全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



财富大讲堂系列丛书

一个可以卖空的市场，
一个可以超高杠杆操作的市场，
一个可以24小时炒卖的市场，
一个比全球股市大20倍的市场等着你加入！

最全的外汇实战宝典！

第2版

HOW TO TRADE FOREX
外汇这样炒

■蓝　海◎编著



经济管理出版社
ECONOMY & MANAGEMENT PUBLISHING HOUSE

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开

理想藏书55188

财富大讲堂

一个可以卖空的市场，
一个可以超高杠杆操作的市场，
一个可以24小时炒卖的市场，
一个比全球股市大20倍的市场等着你加入！

最全的外汇实战宝典！

第2版

HOW TO TRADE FOREX

外汇这样炒

■蓝 海◎编著



经济管理出版社
ECONOMY & MANAGEMENT PUBLISHING HOUSE

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开
www.55188.com
理想藏书55188

图书在版编目（CIP）数据

外汇这样炒/蓝海编著. —2版. —北京：经济管理出版社，2013.11
ISBN 978-7-5096-2757-0

Ⅰ. ①外… Ⅱ. ①蓝… Ⅲ. ①外汇交易—基本知识 Ⅳ.①F830.92

中国版本图书馆CIP数据核字(2013)第259343号

组稿编辑：勇 生
责任编辑：勇 生
责任印制：黄 铄
责任校对：超 凡

出版发行：经济管理出版社
（北京市海淀区北蜂窝8号中雅大厦A座11层 100038）
网 址：www.E-mp.com.cn
电 话：(010)51915602
印 刷：三河市延风印装厂
经 销：新华书店
开 本：720mm×1000mm/16
印 张：11.75
字 数：171千字
版 次：2013年11月第2版 2013年11月第1次印刷
书 号：ISBN 978-7-5096-2757-0
定 价：26.00元

·版权所有 翻印必究·
凡购本社图书，如有印装错误，由本社读者服务部负责调换。
联系地址：北京阜外月坛北小街2号
电话：(010)68022974 邮编：100836

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目 录

— 上篇 交易基础 —

第一章 基础知识 / 3

第一节 什么是外汇 / 3
第二节 什么是外汇汇率及其标价方法 / 4
第三节 外汇市场的特点 / 6
第四节 外汇市场产生的原因和参与者 / 8
第五节 国际上的主要外汇市场 / 12
第六节 影响汇率的主要因素 / 16
第七节 外汇交易的基本概念 / 19
第八节 外汇交易方式 / 20
第九节 外汇保证金交易 / 23
第十节 中国内地外汇市场的发展 / 27
第十一节 网络外汇交易的发展前景 / 28
第十二节 全球外汇交易时间表 / 29

第二章 货币介绍 / 33

第一节 美元的基本情况和影响因素 / 33
第二节 英镑的基本情况和影响因素 / 38

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三节 欧元的基本情况和影响因素 / 40
第四节 瑞士法郎的基本情况和影响因素 / 42
第五节 日元的基本情况和影响因素 / 44
第六节 澳元的基本情况和影响因素 / 47
第七节 加元的基本情况和影响因素 / 49

— 中篇 交易实务 —

第三章 基本面分析 / 53

第一节 外汇基本分析涉及的经济理论 / 53
第二节 外汇基本分析涉及的经济指标 / 56

第四章 技术面分析 / 63

第一节 技术分析的经典理论 / 63
第二节 蜡烛图分析 / 74
第三节 技术指标分析 / 94
第四节 技术形态分析 / 110

— 下篇 交易必备 —

第五章 外汇交易技巧 / 129

第一节 外汇超短交易手法 / 129
第二节 提高外汇交易水平的方法 / 132

第六章 外汇名人堂 / 139

第一节 伯纳德·奥佩蒂特 / 139

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二节　比尔·利普舒茨 / 143
第三节　乔恩·纳贾里安 / 147
第四节　戴维·凯特 / 149
第五节　迈克尔·马科斯 / 152
第六节　保罗·都铎·琼斯 / 155
第七节　兰迪·麦克 / 157
第八节　布鲁斯·柯夫纳 / 160
第九节　乔治·索罗斯 / 161
第十节　詹姆斯·西蒙斯 / 165
第十一节　朱利安·罗伯逊 / 168
第十二节　外汇大师成功经验总结 / 170

附录　个人外汇管理办法实施细则 / 173

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上 篇

交易基础

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一章　基础知识

第一节　什么是外汇

“外汇”的英文名称是“Foreign Exchange”，现在一般写作“Forex”。“外汇”具有动态和静态两种不同的含义：动态意义上的“外汇”是指我们将一国货币（或联盟货币）兑换成另一国货币（联盟货币）进而清偿国际间债权债务关系的行为。这个意义上的外汇概念相当于国际结算过程。

而静态意义上的外汇则又有广义和狭义之分：广义上的“静态外汇”是指一切用外币表示的各种资产。我国以及其他各国的外汇管理法规中通常承袭这一概念。如在我国，根据 1997 年 1 月 20 日发布的修改后的《中华人民共和国外汇管理条例》中规定，“外汇”是指：

外国货币，包括钞票、铸币等；

外币支付凭证，包括票据、银行存款凭证、邮政储蓄凭证等；

外币有价证券，包括外国政府债券、公司债券、股票等；

特别提款权；

其他外汇资产。

而国际货币基金组织（IMF）给出的定义是：“外汇是货币行政当局（中央银行、货币管理机构、外汇平准基金及财政部）以银行存款、财政部库券、长短期政府债券等形式所保有的在国际收支逆差时可以使用的债权。其

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中包括由中央银行及政府间协议而发生的在市场上不流通的债券，而不问它是以债务国货币还是以债权国货币表示。”从上面的法规所指，我们可以知道这里的广义“静态外汇”是指外币资产。

狭义的“静态外汇”则是指以外币表示的可用于国际结算的支付手段。从这个意义上讲，只有存放在国外银行的外币资金，以及将对银行存款的索取权具体化了的外币票据才构成外汇，主要包括：银行汇票、支票、银行存款等。这就是通常意义上的外汇概念。

外汇的分类标准是多种多样的，但主要有下列分类方法：

按是否可以自由兑换：自由外汇，记账；

按外汇来源和用途：贸易外汇，非贸易外汇；

按外汇管理的不同要求：居民外汇，非居民外汇。

第二节 什么是外汇汇率及其标价方法

我们对国内贸易都很熟悉。当你去商店买米的时候，你会很自然地支付人民币。当然米店也很乐意接受人民币。贸易可以用人民币进行。在一国之内的商品交换相对来讲是简单的。

但是，如果你想去买一台美国造的电子计算机，事情就复杂了。或许你在商店支付的是人民币，但通过银行等金融机构的作用，最终支付的还是美元，而不是人民币。同样，美国人如想买中国商品，他们最终支付的则是人民币。

这样，我们就由国际贸易引进了外汇汇率的概念：外汇汇率就是一国货币单位兑换他国货币单位的比率。例如，目前人民币外汇比率是：100 美元=682.01 元人民币。（2008 年 9 月 18 日）

主要的外汇币种简写如下：

美元：USD；港币：HKD；欧元：EUR；日元：JPY；英镑：GBP；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

瑞士法郎：CHF；加元：CAD；新加坡元：SGD；澳大利亚元：AUD；人民币：RMB。

在外汇市场上，汇率是以五位数字来显示的，例如：

欧元 EUR 0.9705；

日元 JPY 119.95；

英镑 GBP 1.5237；

瑞士法郎 CHF 1.5003。

汇率的最小变化单位为一点，即最后一位数的一个数字变化，例如：

欧元 EUR 0.0001；

日元 JPY 0.01；

英镑 GBP 0.0001；

瑞士法郎 CHF 0.0001。

按国际惯例，通常用三个英文字母来表示货币的名称，以上中文名称后的英文即为该货币的英文代码。目前，国内各银行均参照国际金融市场来确定汇率，通常有直接标价法和间接标价法两种标价方式。

直接标价法：直接标价法又称价格标价法，是以本国货币来表示一定单位的外国货币的汇率表示方法。一般是 1 个单位或 100 个单位的外国货币能够折合多少本国货币。本国货币越值钱，单位外国货币所能换到的本国货币就越少，汇率值就越小；反之，本国货币越不值钱，单位外国货币能换到的本国货币就越多，汇率值就越大。

在直接标价法下，外汇汇率的升降和本国货币的价值变化成反比例关系：本国货币升值，汇率下降；本国货币贬值，汇率上升。大多数国家都采取直接标价法。市场上大多数的汇率也是直接标价法下的汇率。如美元兑日元、美元兑港币、美元兑人民币等。

间接标价法：间接标价法又称数量标价法，是以外国货币来表示一定单位的本国货币的汇率表示方法。一般是 1 个单位或 100 个单位的本国货币能够折合多少外国货币。本国货币越值钱，单位本国货币所能换到的外国货币就越多，汇率值就越大；反之，本国货币越不值钱，单位本国货币能换到的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

外国货币就越少，汇率值就越小。

在间接标价法下，外汇汇率的升降和本国货币的价值变化成正比例关系：本币升值，汇率上升；本币贬值，汇率下降。

前英联邦国家多使用间接标价法，如英国、澳大利亚、新西兰等。市场上采取间接标价法的汇率主要有英镑兑美元、澳元兑美元等（见表 1-1）。

表 1-1 直接标价法和间接标价法的主要货币对

直接标价法	间接标价法
美元/日元 = 134.56/61	欧元/美元 = 0.8750/55
美元/港币 = 7.7940/50	英镑/美元 = 1.4143/50
美元/瑞士法郎 = 1.1580/90	澳元/美元 = 0.5102/09

上述的标价方法有两层含义：①A 货币/B 货币：表示 1 单位的 A 货币兑换多少 B 货币。②A 数值/B 数值：分别表示报价方的买入价和卖出价，由于买入价和卖出价相差不大，因此，卖出价仅标出了后两位，前三位数与买入价相同。

按市场惯例，外汇汇率的标价通常由五位有效数字组成，从右边向左边数过去，第一位称为“x 个点”，它是构成汇率变动的最小单位；第二位称为“x 十个点”，如此类推。例如，1 欧元=1.1011 美元；1 美元=120.55 日元；欧元对美元从 1.1010 变为 1.1015，称欧元对美元上升了 5 点；美元对日元从 120.50 变为 120.00，称美元对日元下跌了 50 点。

第三节 外汇市场的特点

如果从外汇交易的区域范围和周围速度来看，外汇市场具有空间统一性和时间连续性两个基本特点。

所谓空间统一性是指由于各国外汇市场都用现代化的通信技术（电话、电报、电传等）进行外汇交易，因而使它们之间的联系非常紧密，整个世界

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

越来越连成一片，形成一个统一的世界外汇市场。

所谓时间连续性是指世界上的各个外汇市场在营业时间上相互交替，形成一种前后继起的循环作业格局。

近年来，外汇市场之所以能为越来越多的人所青睐，成为国际上投资者的新宠儿，这与外汇市场本身的特点密切相关。外汇市场的主要特点是：

（1）有市无场。西方工业国家的金融业基本上有两套系统，即集中买卖的中央操作和没有统一固定场所的行商网络。股票买卖是通过交易所买卖的，像纽约证券交易所、伦敦证券交易所、东京证券交易所，分别是美国、英国、日本股票主要交易的场所，集中买卖的金融商品，其报价、交易时间和交收程序都有统一的规定，并成立了同业协会，制定了同业守则。投资者则通过经纪公司买卖所需的商品，这就是“有市有场”。而外汇买卖则是通过没有统一操作市场的行商网络进行的，它不像股票交易有集中统一的地点。但是，外汇交易的网络却是全球性的，并且形成了没有组织的组织，市场是由大家认同的方式和先进的信息系统所联系，交易商也不具有任何组织的会员资格，但必须获得同行业的信任和认可。这种没有统一场地的外汇交易市场被称为“有市无场”。全球外汇市场每天平均上万亿美元的交易。如此庞大的巨额资金，就是在这种既无集中的场所又无中央清算系统的管制，以及没有政府的监督下完成清算和转移的。

（2）循环作业。由于全球各金融中心的地理位置不同，亚洲市场、欧洲市场、美洲市场因时间差的关系，连成了一个全天 24 小时连续作业的全球外汇市场。8：30（以纽约时间为准）纽约市场开市，9：30 芝加哥市场开市，10：30 旧金山开市，18：30 悉尼开市，19：30 东京开市，20：30 中国香港、新加坡开市，2：30 法兰克福开市，3：30 伦敦市场开市。如此 24 小时不间断运行，外汇市场成为一个不分昼夜的市场，只有星期六、星期日以及各国的重大节日，外汇市场才会关闭。这种连续作业，为投资者提供了没有时间和空间障碍的理想投资场所，投资者可以寻找最佳时机进行交易。比如，投资者若在上午纽约市场上买进日元，晚间中国香港市场开市后日元上扬，投资者在中国香港市场卖出，不管投资者本人在哪里，他都可以参与任

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

何市场、任何时间的买卖。因此，外汇市场可以说是一个没有时间和空间障碍的市场。

（3）零和游戏。在股票市场上，某种股票或者整个股市上升或者下降，那么，某种股票的价值或者整个股票市场的股票价值也会上升或下降，如日本新日铁的股票价格从 800 日元下跌到 400 日元，这样新日铁全部股票的价值也随之减少了一半。然而，在外汇市场上，汇价的波动所表示的价值量的变化和股票价值量的变化完全不一样，这是由于汇率是指两国货币的交换比率，汇率的变化也就是一种货币价值的减少与另一种货币价值的增加。比如在 20 多年前，1 美元兑换 360 日元，而最近几年则稳定在 1 美元兑换 120 日元附近，这说明日元币值上升，而美元币值下降，从总的价值量来说，变来变去，不会增加价值，也不会减少价值。因此，有人形容外汇交易是“零和游戏”，更确切地说是财富的转移。近年来，投入外汇市场的资金越来越多，汇价波幅日益扩大，促使财富转移的规模也愈来愈大，速度也愈来愈快，以全球外汇每天 1.5 万亿美元的交易额来计算，上升或下跌 1%，就是 150 亿美元的资金要换新的主人。尽管外汇汇价变化很大，但是，任何一种货币都不会变为废纸，即使某种货币不断下跌，它也总会代表一定的价值，除非宣布废除该种货币。

第四节　外汇市场产生的原因和参与者

举目望去，现在的金融市场品种之丰富连金融专家都无法一一细数，大量金融衍生品涌进市场。最主要的金融市场有：股票市场、利息市场（包括债券、商业票据等）、贵金属市场（包括黄金、白金、银）、期货市场（包括粮食、棉、油等）、期权市场和外汇市场等。

外汇市场，是指从事外汇买卖的交易场所，或者说是各种不同货币相互之间进行交换的场所。外汇市场之所以存在，是因为：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(1) 贸易和投资的需要。进出口商在进口商品时支付一种货币，而在出口商品时收取另一种货币。这意味着，他们在结清账目时，收付不同的货币。因此，他们需要将自己收到的部分货币兑换成可以用于购买商品的货币。与此相类似，一家买进外国资产的公司必须用当事国的货币支付，因此，它需要将本国货币兑换成当事国的货币。

(2) 投机的需要。两种货币之间的汇率会随着这两种货币之间的供需的变化而变化。交易员在一个汇率上买进一种货币，而在另一个更有利的汇率上抛出该货币，他就可以盈利。投机大约占了外汇市场交易的绝大部分。

(3) 对冲的需要。由于两种相关货币之间汇率的波动，那些拥有国外资产（如工厂）的公司将这些资产折算成本国货币时，就可能遭受一些风险。当以外币计值的国外资产在一段时间内价值不变时，如果汇率发生变化，以国内货币折算这项资产的价值时，就会产生损益。公司可以通过对冲消除这种潜在的损益。这就是执行一项外汇交易，其交易结果刚好抵消由汇率变动而产生的外币资产的损益。有些公司或银行，因有远期外汇的收支活动，为了避免由于远期汇率变动而蒙受损失，可通过外汇市场进行远期外汇买卖，从而避免外汇风险。

(4) 便于中央银行进行稳定汇率的操作。由于国际短期资金的大量流动会冲击外汇市场，造成流入国或流出国的货币汇价暴涨或暴跌，需由中央银行进行干预，中央银行通过在外汇市场上大量抛出或买进汇价过分涨跌的货币，使汇价趋于稳定。

外汇市场作为一个国际性的资本投机市场的历史要比股票、黄金、期货、利息市场短得多，然而，它却以惊人的速度迅速发展。今天，外汇市场每天的交易额已达3万亿美元，其规模已远远超过股票、期货等其他金融商品市场，已成为当今全球最大的单一金融市场和投机市场。

总体来看，外汇市场更加规范和成熟，交易方式更加灵活和方便，获利空间较大而风险则可控制在一定的限度内。对于专业的投资者，以及持有外汇的机构和个人来讲，是一种稳健而成熟的投资方式。

外汇市场广义和狭义之分。广义外汇市场是指所有进行外汇交易的场

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

所。由于不同国家货币制度不同，一个国家的商人，从另一个国家购进商品，支付本国货币一般是不被接受的，这个商人必须支付卖出商品者国家所能接受的货币。因此，为了进行贸易结算，这个商人需到市场上进行不同货币之间的交换，这种买卖不同国家货币的场所，就是广义的外汇市场。

狭义的外汇市场指外汇银行之间进行外汇交易的场所。外汇银行买卖外汇，要产生差额，形成外汇头寸的盈缺。由于市场上汇率千变万化，银行外汇头寸的多缺都会带来损失，因此，外汇银行要对多余的头寸进行抛出，或对短缺的头寸进行补进。各外汇银行都进行头寸的抛补，就形成了银行间的外汇交易市场。

现在我们来看看国际外汇市场的具体构成。

（1）市场工具。外汇方面的各个交易品种，本书前面已经提过了，这里就不再赘述了。

（2）市场参加者。从外汇交易的主体来看，外汇市场主要由下列参加者构成：

①外汇银行：外汇银行是指由各国中央银行或货币当局指定或授权经营外汇业务的银行。外汇银行通常是商业银行，可以是专门经营外汇的本国银行，也可以是兼营外汇业务的本国银行或者是在本国的外国银行分行。外汇银行是外汇市场上最重要的参加者，其外汇交易构成外汇市场活动的主要部分。

②外汇交易商：外汇交易商是指买卖外国汇票的交易公司或个人。外汇交易商利用自己的资金买卖外汇票据，从中取得买卖价差。外汇交易商多数是信托公司、银行等兼营机构，也有专门经营这种业务的公司和个人。

③外汇经纪人：外汇经纪人是指促成外汇交易的中介人。它介于外汇银行之间、外汇银行和外汇市场其他参加者之间，代洽外汇买卖业务。其本身并不买卖外汇，只是连接外汇买卖双方，促成交易，并从中收取佣金。外汇经纪人必须经过所在国的中央银行批准才能营业。

④中央银行：中央银行也是外汇市场的主要参加者，但其参加外汇市场的主要目的是为了维持汇率稳定和合理调节国际储备量，它通过直接参与外

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

汇市场买卖，调整外汇市场资金的供求关系，使汇率维系在一定水平上或限制在一定水平上。中央银行通常设立外汇平准基金，当市场外汇求过于供，汇率上涨时，抛售外币，收回本币；当市场上供过于求，汇率下跌，就买进外币，投放本币。因此，从某种意义上讲，中央银行不仅是外汇市场的参加者，而且是外汇市场的实际操纵者。

⑤外汇投机者：外汇投机者的外汇买卖不是出于国际收付的实际需要，而是利用各种金融工具，在汇率变动中付出一定的保证金进行预买预卖，赚取汇率差价。

⑥外汇实际供应者和实际需求者：外汇市场上外汇的实际供应者和实际需求者是那些利用外汇市场完成国际贸易或投资交易的个人或公司。他们包括：进口商、出口商、国际投资者、跨国公司和旅游者等。

（3）市场组织形式。各国的外汇市场，由于各自长期的金融传统和商业习惯，其外汇交易方式不尽相同：

①柜台市场的组织方式。这种组织方式无一定的开盘收盘时间，无具体交易场所，交易双方不必面对面地交易，只靠电传、电报、电话等通信设备相互接触和联系，协商达成交易。英国、美国、加拿大、瑞士等国的外汇市场均采取这种柜台市场的组织方式。因此，这种方式又称为英美体制。

②交易所方式。这种方式有固定的交易场所，如德国、法国、荷兰、意大利等国的外汇交易所，这些外汇交易所有固定的营业日和开盘收盘时间，外汇交易的参加者于每个营业日规定的营业时间集中在交易所进行交易。由于欧洲大陆各国多采用这种方式组织外汇市场，故又称这种方式为大陆体制。

柜台交易方式是外汇市场的主要组织形式。这不仅是因为世界上两个最大的外汇市场——伦敦外汇市场和纽约外汇市场是用这种方式组织运行的，还因为外汇交易本身具有国际性。由于外汇交易的参加者多来自各个不同的国家，交易范围极广，交易方式也日渐复杂，参加交易所交易的成本显然高于通过现代化通信设施进行交易的成本。因此，即便是欧洲大陆各国，其大部分当地的外汇交易和全部国际性交易也都是用柜台方式进行的。而交易所市场通常只办理一小部分当地的现货交易。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五节 国际上的主要外汇市场

目前，具有国际影响的外汇市场基本上都在西方工业发达国家。世界主要外汇市场有：伦敦、纽约、苏黎世、法兰克福、巴黎、东京、中国香港和新加坡等。除以上八大市场以外，还有巴林、米兰、阿姆斯特丹、蒙特利尔等外汇市场，它们的影响也较大。

表 1-2 为主要外汇交易市场交易时间和对应的北京时间。

表 1-2 主要外汇市场的运营时间

外汇市场	当地时间	北京时间
新西兰惠灵顿	9：00~17：00	4：00~12：00
澳大利亚悉尼	9：00~17：00	6：00~14：00
日本东京	9：00~15：30	8：00~14：30
新加坡	9：00~16：00	9：00~16：00
德国法兰克福	8：30~17：30	15：30~0：30
英国伦敦	8：30~17：30	15：30~0：30
美国纽约	9：00~16：00	21：00~4：00

世界外汇市场是由各国际金融中心的外汇市场连接起来的，这是一个庞大的体系。目前世界上约有外汇市场 30 多个，其中最重要的有伦敦、纽约、巴黎、东京、瑞士、新加坡、中国香港等，它们各具特色并分别位于不同的国家和地区，并相互联系，形成了全球统一的外汇市场：

（1）伦敦外汇市场。在伦敦外汇市场上，约有 250 多个指定经营商。作为外汇经纪人，他们与外币存款经纪人共同组成外汇经纪人与外币存款经纪人协会。在英国实行外汇管制期间，外汇银行间的外汇交易一般都通过外汇经纪人进行。1979 年 10 月英国取消外汇管制后，外汇银行间的外汇交易就不一定通过外汇经纪人了。

伦敦外汇市场的外汇交易分为即期交易和远期交易。汇率报价采用间接

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

标价法，交易货币种类众多，最多达80多种，经常有三四十种。交易处理速度很快，工作效率高。伦敦外汇市场上外币套汇业务十分活跃，自从欧洲货币市场发展以来，伦敦外汇市场上的外汇买卖与“欧洲货币”的存放有着密切联系。欧洲投资银行积极地在伦敦市场发行大量欧洲德国马克债券，使伦敦外汇市场的国际性更加突出。

（2）纽约外汇市场。纽约外汇市场是重要的国际外汇市场之一，其日交易量仅次于伦敦。纽约外汇市场也是一个无形市场。外汇交易通过现代化通信网络与电子计算机进行，其货币结算都可通过纽约地区银行同业清算系统和联邦储备银行支付系统进行。

由于美国没有外汇管制，对经营外汇业务没有限制，政府也不指定专门的外汇银行，所以几乎所有的美国银行和金融机构都可以经营外汇业务。但纽约外汇市场的参加者以商业银行为主，包括50余家美国银行和200多家外国银行在纽约的分支机构、代理行及代表处。

纽约外汇市场上的外汇交易分为三个层次：银行与客户间的外汇交易、本国银行间的外汇交易以及本国银行和外国银行间的外汇交易。其中，银行同业间的外汇买卖大都通过外汇经纪人办理。纽约外汇市场有8家经纪商，虽然有些专门从事某种外汇的买卖，但大部分还是同时从事多种货币的交易。外汇经纪人的业务不受任何监督，对其安排的交易不承担任何经济责任，只是在每笔交易完成后向卖方收取佣金。

纽约外汇市场交易活跃，但和进出口贸易相关的外汇交易量较小。相当部分外汇交易和金融期货市场密切相关。美国的企业除了进行金融期货交易而同外汇市场发生关系外，其他外汇业务较少。纽约外汇市场是一个完全自由的外汇市场，汇率报价既采用直接标价法（指对英镑）又采用间接标价法（指对欧洲各国货币和其他国家货币），便于在世界范围内进行美元交易。交易货币主要是欧洲大陆、北美加拿大、中南美洲、远东日本等国货币。

（3）巴黎外汇市场。巴黎外汇市场由有形市场和无形市场两部分组成。其有形市场主要是指在巴黎交易所内进行的外汇交易，其交易方式和证券市场买卖一样，每天公布官方外汇牌价，外汇对法郎汇价采用直接标价法。但

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大量的外汇交易是在交易所外进行的。在交易所外进行的外汇交易，或者是交易双方通过电话直接进行买卖，或者是通过经纪人进行。在巴黎外汇市场上，名义上所有的外币都可以进行买卖，但实际上，目前巴黎外汇市场标价的只有：美元、英镑、德国马克、里拉、荷兰盾、瑞士法郎、瑞典克朗、奥地利先令、加元等 17 种货币，且经常进行交易的货币只有 7 种。原则上，所有银行都可以中间人身份为它本身或客户进行外汇买卖，实际上，巴黎仅有较大的 100 家左右银行积极参加外汇市场的活动。外汇经纪人约有 20 名，参与大部分远期外汇交易和交易所外的即期交易。

（4）东京外汇市场。东京外汇市场是一个无形市场，交易者通过现代化通信设施联网进行交易。东京外汇市场的参加者有五类：一是外汇专业银行，即东京银行；二是外汇指定银行，指可以经营外汇业务的银行，共 340 多家，其中日本国内银行 243 家，外国银行 99 家；三是外汇经纪人 8 家；四是日本银行；五是非银行客户，主要是企业法人、进出口企业商社、人寿财产保险公司、投资信托公司、信托银行等。

东京外汇市场上，银行同业间的外汇交易可以通过外汇经纪人进行，也可以直接进行。日本国内的企业、个人进行外汇交易必须通过外汇指定银行进行。汇率有两种：一是挂牌汇率，包括了利率风险、手续费等的汇率。每个营业日上午 10 点左右，各家银行以银行间市场的实际汇率为基准各自挂牌，原则上同一营业日中不更改挂牌汇率。二是市场联动汇率，以银行间市场的实际汇率为基准标价。

（5）瑞士苏黎世外汇市场。瑞士苏黎世外汇市场是一个有历史传统的外汇市场，在国际外汇交易中处于重要地位。这一方面是由于瑞士法郎是自由兑换货币；另一方面是由于第二次世界大战期间瑞士是中立国，外汇市场未受战争影响，一直坚持对外开放。其交易量原先居世界第四位，但近年来被新加坡外汇市场超过。

在苏黎世外汇市场上，外汇交易是由银行自己通过电话或电传进行的，并不依靠经纪人或中间商。由于瑞士法郎一直处于硬货币地位，汇率坚挺稳定，并且瑞士作为资金庇护地，对国际资金有很大的吸引力，同时瑞士银行

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

能为客户资金严格保密，吸引了大量资金流入瑞士。所以苏黎世外汇市场上的外汇交易大部分是由于资金流动而产生的，只有小部分是出自对外贸易的需求。

（6）新加坡外汇市场。新加坡外汇市场是在20世纪70年代初亚洲美元市场成立后，才成为国际外汇市场。新加坡地处欧亚非三洲交通要道，时区优越，上午可与中国香港、东京、悉尼进行交易，下午可与伦敦、苏黎世、法兰克福等欧洲市场进行交易，中午还可同中东的巴林、晚上同纽约进行交易。根据交易需要，一天24小时都同世界各地区进行外汇买卖。新加坡外汇市场除了保持现代化通信网络外，还直接同纽约的CHIPS系统和欧洲的SWIFT（环球银行金融电信协会）系统连接，货币结算十分方便。

新加坡外汇市场的参加者由经营外汇业务的本国银行、经批准可经营外汇业务的外国银行和外汇经纪商组成。其中外资银行的资产、存放款业务和净收益都远远超过本国银行。

新加坡外汇市场是一个无形市场，大部分交易由外汇经纪人办理，并通过他们把新加坡和世界各金融中心联系起来。交易以美元为主，约占交易总额的85%左右。大部分交易都是即期交易，掉期交易及远期交易合计占交易总额的1/3。汇率均以美元报价，非美元货币间的汇率通过套算求得。

（7）德国法兰克福外汇市场。德国法兰克福外汇市场是德国中央银行（德国联邦银行）所在地。由于长期以来实行自由汇兑制度，随着经济的迅速发展、欧元地位的提高，法兰克福遂逐渐发展成为世界主要外汇市场。

法兰克福外汇市场分为定价市场和一般市场。定价市场由官方指定的外汇经纪人负责撮合交易，它们分属法兰克福、杜塞尔多夫、汉堡、慕尼黑和柏林五个交易所，它们接受各家银行外汇交易委托，如果买卖不平衡汇率就继续变动，一直变动到买汇和卖汇相等，或中央银行干预以达到平衡，定价活动才结束，时间大约在12：45。德国联邦银行派有专人参加法兰克福外汇市场的交易活动，以确定马克的官价。中央银行干预外汇市场的主要业务是美元对欧元交易，其中70%为即期外汇，30%为远期外汇，有时也有外币对外币之间的汇率变动进行干预。外汇经纪人除了撮合当地银行外汇交易外，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

还随时与各国外汇市场联系，促进德国与世界各地的外汇交易活动。在法兰克福外汇市场上交易的货币有美元、英镑、瑞士法郎、欧元等。

第六节　影响汇率的主要因素

所有外汇交易均涉及一种货币兑换另一种货币，在任一时候，实际的汇率将主要由相应货币的供给与需求决定。记住对于某种货币的需求意味着另一种货币的供给，同样，当你提供某种货币时也意味着对于另一种货币的需求。有如下因素影响货币的供给与需求，从而对汇率产生影响。

（1）货币政策。当央行认为对于外汇市场的干预是有效的且干预结果将与政府的货币政策一致时，央行在外汇市场的参与将影响汇率。央行的参与通常是通过买入或卖出本币以将本币稳定在一个被认为是真实和理想的水平。

市场的其他参与者对于政府货币政策对于汇率影响的判断以及对于将来政策的预期同样会对汇率产生影响。

（2）政治形势。如果全球形势趋于紧张，则会导致外汇市场的不稳定，一些货币的非正常流入或流出将发生，最后可能的结果是汇率的大幅波动。

政治形势的稳定与否关系着货币的稳定与否，通常意义上，一国的政治形势越稳定，则该国的货币越稳定。

政治因素对汇率的影响我们可以通过一些实例加以说明。例一，1987 年底，由于美元的持续贬值，为了维持美元汇率的基本稳定，1987 年 12 月 23 日西方七国财长和中央银行总裁发表联合声明，并于 1988 年 1 月 4 日开始在外汇市场实施大规模的联合干预行动，大量抛售日元和德国马克，购进美元，从而使美元汇率回升，维持了美元汇率的基本稳定。例二，如果你关注欧元，你一定注意到了在科索沃战争期间，连续三个月，欧元兑美元的汇率累计下跌了 10%，原因之一便是科索沃战局对欧元形成下浮压力。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(3) 国际收支状况。一国的国际收支状况将导致其本币汇率的波动。国际收支是一国居民的一切对外经济、金融关系的总结。一国的国际收支状况反映着该国在国际上的经济地位，也影响着该国的宏观与微观经济的运行。国际收支状况的影响归根结底是外汇的供求关系对汇率的影响。

由某项经济交易（如出口）或资本交易（如外国人对本国的投资）引起了外汇的收入。由于外汇通常不能自由在本国市场上流通，所以需要把外币兑换成本国货币才能投入国内流通。这就形成了外汇市场上的外汇供给。

而由于某项经济交易（如进口）或资本交易（到国外投资）则引起了外汇支出。因要以本国货币兑换成外币方能满足各自的经济需要，在外汇市场上便产生了对外汇的需要。

把这些交易综合起来，全部记入国际收支统计表中，便构成了一国的外汇收支状况。如果外汇收入大于支出，则外汇的供应量增大；如果外汇支出大于收入，则对外汇的需求量增大。外汇供应量增大，在需求不变的情况下，直接促使外汇的价格下降，本币的价值就有相应的上升；当外汇需求量增大时，在供给不变的情况下，直接促使外汇的价格上涨，本币的价值就有相应的下跌。

(4) 利率。当一国的主导利率相对于另一国的利率上升或下降时，为追求更高的资金回报，低利率的货币将被卖出，而高利率的货币将被买入。由于相对高利率货币的需求增加，故该货币对其他货币将升值。

让我们来看一个例子以解释利率如何影响汇率的：假设有两国 A 和B，两国都不实行外汇管制，资金可在两国间自由流动。作为 A 国货币政策的一部分，该国利率被上调了 1%。同时 B 国的利率水平不变。市场上存在着数额庞大的短期游资，这部分游资总在国与国之间流动以寻找最优惠的利率。当其他条件不变而 A 国的主导利率上调，巨额的短期游资就会流入 A 国以追求更高的利率。当游资从 B 国流出时，巨额的 B 国货币将被卖出以兑换 A 国货币。这样对于 A 国货币的需求上升，其结果是 A 国货币相对 B 国货币走强。

实际上，在市场国际化的今天，它同样适用于全球范围。多年来，资金

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的自由流动和外汇管制的消除是大势所趋。这种趋势为国际短期游资（有时称为“热钱”）的自由流动提供了极大的便利。需要指出的是，只有当投资者认为汇率的变动不会抵消高利率带来的回报后，才会将资金调往高利率的区域或国家。

（5）市场判断。外汇市场并不总是遵循某一合乎逻辑的变动模式。难以明了的因素，诸如个人感觉、判断以及对于各种全球政治、经济事件的分析、理解均对汇率产生影响。市场上的操作人员必须正确理解所公布的各种报道或数据，如外汇收支数据、通胀指标、经济增长率等。

但实际上，在上述报道或数据向市场公开以前，市场上已经存在一种对于报道或数据所反映的实质的预期或判断。这种预期或判断将先于报道或数据公开前反映在价格中。一旦出现真实的报道或数据与人们的预期或判断大相径庭，就会导致汇率的大幅波动。仅能正确理解各种经济指标和数据对于一个外汇交易员是不够的。他必须明了市场究竟会对未公布的指标和数据作出何种预期和判断。

（6）投机行为。市场主要操作者的投机行为同样是影响汇率的一个重要因素。在外汇市场上直接与国际贸易相关联的交易相对来说所占比例是不高的。大多数交易从实质上讲是投机行为，这种投机行为将导致不同货币的流动，从而对汇率产生影响。当人们分析了影响汇率变动的因素后得出某种货币汇率将上涨，竞相抢购，遂使该币上涨变为现实。反之，当人们预期某种货币将下跌，就会竞相抛售，从而使汇率下滑。

例如，第二次世界大战后一段时间，由于美国的政治稳定，经济运行良好，通货膨胀率低，而经济增长在 20 世纪 60 年代初达年均 5%，当时世界各国都愿以美元作为支付手段，储存财富，使美元汇率持续上涨。但到 60 年代末 70 年代初，由于越南战争、水门事件、严重的通货膨胀及税收负担加重、贸易赤字、经济增长率的下降，使美元的价值大幅下跌。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第七节 外汇交易的基本概念

在本小节我们将专门介绍外汇交易的基本概念。

交易部位、头寸（Position）是一种市场约定，承诺买卖外汇合约的最初部位，买进外汇合约者是多头，处于盼涨部位；卖出外汇合约为空头，处于盼跌部位。

空头、卖空、做空（Short）是指交易预期未来外汇市场的价格将下跌，即按目前市场价格卖出一定数量的货币或期权合约，等价格下跌后再补进以了结头寸，从而获取高价卖出、低价买进的差额利润， 这种方式属于先卖后买的交易方式。

多头、买入、做多（Long）是指交易者预期未来外汇市场价格将上涨，以目前的价格买进一定数量的货币，待一段时间汇率上涨后，以较高价格对冲所持合约部位，从而赚取利润。这种方式属于先买后卖交易方式，正好与空头相反。

平仓、对冲（Liquidation）是指通过卖出（买进）相同的货币来了结先前所买进（卖出） 的货币。

保证金（Margin）是指以保证合同的履行和交易损失时的担保，相当于交易额的 0.5%（200 倍）到 5%（20 倍）， 客户履约后退还，如有亏损从保证金内相应扣除。

揸是指买入，而沽则是指卖出，都是源自粤语的说法。

波幅是指货币在一天之中震荡的幅度。窄幅一般指 30~50 点的波动。

区间是指货币在一段时间内上下波动的幅度。

上档、下档涉及价位目标。价位上方称为阻力位，价位下方称为支撑位。底部是下档重要的支撑位。

长期是指一个月到半年以上（200 点以上）；中期是指一星期到一个月

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(100 点左右)；短期是指一天到一星期（30~50 点）。

单边市是指约有 10 天半个月行情只上不下、只下不上；熊市是指长期单边向下；牛市是指长期单边向上；上落市是指货币在一区间内来回、上下波动；牛皮市是指行情波幅狭小；交易清淡是指交易量小，波幅不大；交易活跃是指交易量大，波幅很大；消耗上升是指上升慢，下降快。

上扬、下挫是指货币价值因消息或其他因素有突破性的发展。胶着是指盘势不明，区间狭小。盘整是指一段升（跌）后在区间内整理、波动。回档、反弹是指在价位波动的大趋势中，中间出现的反向行情。打底、筑底是指当价位下跌到某一地点，一段时间波动不大，区间缩小（如箱形整理）。破位是指突破支撑或阻力位，一般需突破 20~30 点以上。假破是指突然突破支撑或阻力位，但立刻回头。

做收是指收盘。上探、下探是指测试价位。获利了结是指平仓获利。恐慌性抛售是指听到某种消息就平仓，不管价位好坏。停损、止损是指方向错误，在某价位立刻平仓认赔。空头回补是指原本是揸市市场，因消息或数据而走沽市（沽入市或沽平仓）。多头回补是指市场原走沽市，后改走揸市（揸入市或揸平仓）。单日转向是指本来走沽（揸）市，但下午又往揸（沽）市走，且超过开盘价。卖压是指逢高点的卖单。买气是指逢底价的买单。止蚀买盘是指做空头方向于外汇市场卖完后，汇率不跌反涨，逼得空头不得不强补买回。锁单是保证金操作常用的手法之一，就是揸（买）沽（卖）手数相同。漂单是指做单后不在即日（市）平仓。

第八节　外汇交易方式

本书主要讲的是以保证金交易为主的外汇交易，但对于基本的外汇交易方式应该有个大致的了解，下面是外汇交易的一般分类：

（1）即期外汇交易：又称现汇交易，是交易双方约定于成交后的两个营

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

业日内办理交割的外汇交易方式。

（2）远期交易：又称期汇交易，外汇买卖成交后并不交割，根据合同规定约定时间办理交割的外汇交易方式。

（3）套汇：套汇是指利用不同的外汇市场，不同的货币种类，不同的交割时间以及一些货币汇率和利率上的差异，进行从低价一方买进，高价一方卖出，从中赚取利润的外汇交易方式。

（4）套利交易：利用两国货币市场出现的利率差异，将资金从一个市场转移到另一个市场，以赚取息差的交易方式。比如目前的日元套息交易，就是借入低息日元买进高息的商品货币和英镑等。

（5）掉期交易：是指将币种相同，但交易方向相反，交割日不同的两笔或者以上的外汇交易结合起来所进行的交易。

（6）外汇期货：所谓外汇期货，是指以汇率为标的物的期货合约，用来回避汇率风险，它是金融期货中最早出现的品种。

（7）外汇期权：外汇期权买卖的是外汇，即期权买方在向期权卖方支付相应期权费后获得一项权利，即期权买方在支付一定数额的期权费后，有权在约定的到期日按照双方事先约定的协定汇率和金额同期权卖方买卖约定的货币，同时权利的买方也有权不执行上述买卖合约。

现货交易是大银行之间，以及大银行代理大客户的交易，买卖约定成交后，最迟在两个营业日之内完成资金收付交割。

外汇宝，是指个人委托银行，参照国际外汇市场实时汇率，把一种外币买卖成另一种外币的交易行为。由于投资者必须持有足额的要卖出外币，才能进行交易，较国际上流行的外汇保证金交易缺少保证金交易的卖空机制和融资杠杆机制，因此也被称为实盘交易。

自从 1993 年 12 月上海工商银行开始代理个人外汇买卖业务以来，随着我国居民个人外汇存款的大幅增长，新交易方式的引进和投资环境的变化，个人外汇买卖业务迅速发展，目前已成为我国除股票以外最大的投资市场。

截至目前，工、农、中、建、交、招、光大等多家银行都开展了个人外汇买卖业务。预计银行关于个人外汇买卖业务的竞争会更加激烈，服务也会

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

更加完善，外汇投资者将享受到更优质的服务。

国内的投资者，凭手中的外汇，到上述任何一家银行办理开户手续，存入资金，即可透过互联网、电话或柜台方式进行外汇买卖。

期货外汇交易是指在约定的日期，按照已经确定的汇率，用美元买卖一定数量的另一种货币。期货外汇买卖与合约现货买卖有共同点亦有不同点。合约现货外汇的买卖是通过银行或外汇交易公司来进行的，期货外汇的买卖是在专门的期货市场进行的。目前，全世界的期货市场主要有：芝加哥期货市场、纽约商品交易所、悉尼期货市场、新加坡期货市场、伦敦期货市场。期货市场至少要包括两个部分：一个是交易市场；另一个是清算中心。期货的买方或卖方在交易所成交后，清算中心就成为其交易对方，直至期货合同实际交割为止。期货外汇和合约外汇交易既有一定的联系，也有一定的区别，以下从两者对比的角度，介绍一下期货外汇的具体运作方式。

期货外汇的交易数量和合约现货外汇交易是完全一样的。期货外汇买卖最少是一个合同，每一个合同的金额，不同的货币有不同的规定，如一个英镑的合同为 62500 英镑、日元为 1250000 日元、欧元为 125000 欧元。

期货外汇合同的交割日期有严格的规定，这一点合约现货外汇的交易是没有的。期货合同的交割日期规定为一年中的 3 月份、6 月份、9 月份、12 月份的第 3 个星期的星期三。这样，一年之中只有 4 个合同交割日，但其他时间可以进行买卖，不能交割，如果交割日银行不营业则顺延一天。

期货外汇合同的价格全是用一单位外币等于多少美元来表示的，因此，除英镑之外，期货外汇价格和合约外汇汇价正好互为倒数，例如，某 12 月份瑞士法郎期货价格为 0.6200，倒数正好为 1.6129。

期货外汇的买卖并没有利息的支出与收入的问题，无论买还是卖任何一种外币，投资者都得不到利息，当然也不必支付利息。

期货外汇的买卖方法和合约现货外汇完全一样，既可以先买后卖，也可以先卖后买，即可双向选择。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第九节 外汇保证金交易

我们本书主要是针对外汇保证金交易的，所以有必要先来了解一下外汇保证金的概念。在可供交易的各项金融产品之中，外汇保证金可算是最公平和最吸引人的投资方式之一。保证金交易就是投资者以银行、造市商提供的融资来进行外汇交易。一般的融资比例都在 20 倍以上，外汇交易者的资金可以放大 20 倍来进行交易。融资比例越大，客户需要付出的资金也越小，例如交易商提供的保证金融资比例是 400 倍，即最低的保证金要求是 0.25%，投资者只要 25 美元就可以进行高达 10000 美元的交易。目前，国际上对中小投资者开放的外汇保证金放大倍数一般为 100 倍。

外汇保证金交易不光提供了交易杠杆，而且还可以双向操作，外汇交易者可以在货币上升时买入获利（做多头，揸），也可以在货币下跌时卖出获利（做空头，沽），从而不必受所谓的下跌熊市中无法赚钱的限制。

由于有了杠杆和双向交易机制，外汇保证金成为全世界最热络的个人投资方式。各个货币对（汇率）因为政治经济等诸多因素驱动而不停变化，有时变化极为巨大，再加上保证金的杠杆作用投资者就能在其中得到极大的获利机会。例如，日元每天的波动大概在 0.7%~1.5%。投资者可以通过买入或卖出来赚取差价。所有交易瞬间完成，交易策略可以根据市场情况随时下达，极为灵活，即使方向看错，立即止损反手，损失有限，获利仍然极为丰厚。

外汇市场的历史很短，也就三十多年的历史，但是其发展迅猛，从 1989 年起，国际清算银行开始对全球外汇市场交易额进行首次调查，当时估算出的日均交易量约为 5900 亿美元，是迄今全球规模最大的金融市场。这项调查每三年进行一次，2004 年的日均交易额已经达到 1.9 万亿美元。在最近两年的调查里，这个数字持续增长到 3 万亿美元。由于外汇市场成交量巨大，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

交易极为平滑，不像期货和股票市场因为缺乏足够的交易量而导致交易困难，因此，外汇保证金可谓最灵活可靠的投资方式。

外汇保证金与股票的区别主要有以下这些方面：

（1）股市只能在白天的特定时段内交易，如国内股市交易时间为早 9：30 到下午 3：00。尤其是如果您还有自己的工作，那么您将面临两难的境地：要么放弃工作，要么放弃交易。而外汇保证金交易则每周 5 天，全天24 小时均可以进行交易，您可以在业余时间的晚上投入到保证金交易中。即使你在炒股，晚上你仍然可以投资于汇市。

（2）股市中有成百上千种股票，那么选股将是一件很难的事情。而汇市中，货币组合非常有限，这可以使您集中精力于这几个货币组合，并很快抓住它们的脉动。

（3）股市的交易量比汇市小很多，而且数以千万计的非职业的投资者影响市场的正常运作，使预测市场的运动变得更难。而汇市是全球最大的金融市场，也包括很多大的参与者：银行、投资基金、公司和其他金融机构。所以，无论多少个人投资者参与到汇市，对价格的影响微乎其微。

（4）股市的另一个缺点就是在熊市时，投资者无法作为，只能被套，在经济蓬勃发展的时候绝大多数投资者都能获利。但是经济发展是交替的，当发展被衰退所代替时，投资者只能空仓不动。而在汇市，无论经济是繁荣还是衰退，投资者都可以获利，这完全归功于外汇保证金的做空机制。

外汇保证金与期货的区别主要有以下几个方面：

（1）资金流动性高。即期外汇市场的每日交易量高达 1.4 兆美元，使得外汇市场成为全世界最大、资本流动性最高的金融市场。其他金融市场的大小与交易量和外汇市场比较起来，就显得逊色多了。如果您用每日交易量只有300 亿美元的期货市场做例子，对资金流动性的程度就会有比较清楚的概念。外汇市场永远是流动的，无论何时都可以进行交易或是停损。

（2）24 小时无休。外汇市场是一个 24 小时不间断的市场，美国东部时间的星期日下午 5：00，外汇交易就从澳洲的悉尼开始了，然后晚上 7：00 由日本东京开盘，接着深夜 2：00 开始的英国伦敦，最后就是早上 8：00 的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

美国纽约。对投资人而言，不论何时何地发生任何消息，投资人都可以及时做出反应。投资人也可对进场或出场的时间有弹性的规划。相对于美国的外汇期货市场而言，例如芝加哥商品交易所或是费城交易所，营业时间就有一定的限制。以芝加哥商品交易所而言，营业时间是美国东部时间的上午 8：20 开始到下午 2：00 为止，因此，如果任何伦敦或是东京重要的消息不在营业的时间内公布，则第二天开盘就会变得很混乱了。

（3）外汇交易免佣金。在期货市场进行买卖，除了价差之外，投资人还必须额外负担佣金或手续费。所有的金融商品都有买价与卖价，而买卖价之间的差异就定义为价差，或是成交的成本。一直到今天，因为缺乏透明度，期货市场不合理的价差依旧是存在的事实。现在，投资人可以藉由线上交易平台所即时显示的买价与卖价，用来判断市场的深浅度以及真正的交易成本。外汇交易的价差比期货买卖还要低很多，特别是盘后的交易，因为期货的投资人容易受到流动性低而遭致很大的损失。不论是透过电话或是网络下单，外汇交易通常都不另收取佣金或手续费。外汇市场店头交易的结构削减了交换与清算的成本，因此降低了交易的成本。此外，透过互联网平台，投资人可以即时看到各币种的汇率变化，也使得交换的成本降低，也就没有佣金或手续费的问题了。所有的投资人都可透过即时报价来买卖，而期货只有报最后一笔的成交价，并不适用于成交的市价，而真正的交易成本则被隐瞒起来了。

（4）交易明细及表单功能。在即期外汇市场，投资人可以即时看到账户资金和未平仓部位的损益变动。所有的资讯都会随着汇率的变动而立即重新计算。投资人可以随时看到详细的账户资讯，包括每一笔未平仓的部位、未成交的单子及每笔交易的损益。投资人也可以 24 小时透过线上交易平台的编辑功能，选择日报表、周报表、月报表甚至年报表。因此，你再也不用猜测账户余额多少或是保证金够不够用的问题了。

（5）保证金及风险管理。为了做好风险管理，投资人必须要有持有外汇头寸数量的限制，这个数字是和账户的现金余额有相关性的。风险在即期外汇市场中可以降到最低，因为线上交易平台可以自动计算账户内的余额，并

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

且会在余额不足的时候，发出追加保证金的通知，然后系统会自动将所有未平仓部位平仓，以避免投资人损失超过账户余额。但是在期货市场里，当市场反方向变动时，投资人的部位也会被强制平仓，而且有可能不但血本无归，还要负担平仓后的一切损失。

外汇保证金与外汇实盘操作的区别则体现在以下几个方面：

现在在中国内地的大多数银行都推出了外汇实盘业务，但是和保证金操作比较起来，实盘操作有许多不足之处。

首先，外汇实盘业务点差过大，例如，现在许多银行的点差基本在 16~40 点，如此大的点差使客户的获利能力大打折扣，很难获得日内交易的机会。而保证金操作的点差基本都是银行间交易的点差，一般在 4~5 点，使客户随时都有日内操作的机会。

其次，实盘交易者只能在一定的方向中获利，例如，如果交易者的本金是美元，那么交易者买入其他货币后，只有在美元下跌的时候，才能获利。如果美元继续上升，那么交易者的头寸就被“套牢”，要么斩仓止损，要么白白错过其他交易机会。而保证金操作可以做到对市场方向的收放自如，在其他货币上升时，交易者可以卖出美元，买入其他货币（即为做空美元）获利，而在其他货币下跌时，交易者可以买入美元，卖出其他货币（即为做多美元），也能达到获利的目的。

外汇保证金交易还有一个最大的优势就是保证金制度提供的杠杆作用，当你进行实盘交易的时候，一定羡慕过那些资金在几万美元的大客户，因为他们的获利也是比较大的。而在保证金交易中一般造市商或交易商都为客户的交易提供一定的融资比例，这个比例越高，你所需要的本金也越少，获利的机会也越多。客户可以通过外汇交易商提供的不同融资比例，获得与实盘交易中的资金与大资金量客户相同的资金条件。但是，我们也建议根据你的资金量，留有足够的保证金额度，以防范风险。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十节 中国内地外汇市场的发展

中国内地的外汇市场发展得并不顺利，特别是私人参与的外汇市场。1992~1993 年期货市场盲目发展的过程中，多家香港外汇经纪商未经批准即到中国内地开展外汇期货交易业务，并吸引了大量国内企业、个人的参与。

因为中国内地绝大多数参与者并不了解外汇市场和外汇交易，盲目地参与导致了大面积和大量的亏损，其中包括大量国有企业。

1994 年 8 月，中国证监会等四部委联合发文，全面取缔外汇期货交易(保证金)。此后，管理部门对境内外汇保证金交易一直持否定和严厉打击态度。

1993 年底，中国人民银行开始允许国内银行开展面向个人的实盘外汇买卖业务。至 1999 年，随着股票市场的规范，买卖股票的盈利空间大幅缩小，部分投资者开始进入外汇市场，国内外汇实盘买卖逐渐成为一种新兴的投资方式，进入快速发展阶段。据中央电视台报道，外汇买卖已经成为除股票之外最大的投资市场。

与国内股票市场相比，外汇市场要规范和成熟得多，外汇市场每天的交易量大约是国内股票市场交易量的 1000 倍，所以尽管在交易规则上不完全符合国际惯例，国内银行开办的个人实盘外汇买卖业务还是吸引了越来越多的参与者。

但是随着国家不断推进外汇市场的决心，保证金交易开始出现在银行提供的服务中。同时，地下的炒汇活动也愈演愈烈了。

对于国内想要投资外汇保证金的朋友来讲，为了保险起见，最好是利用手头的已有美元进行投资，不要通过地下钱庄，同时应该选择资信优良的外汇交易商。为了你的资金安全，请一定要通过网络和电话查证清楚特定的交易商情况。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十一节 网络外汇交易的发展前景

网络的发展促进了外汇交易规模的急剧扩大，外汇市场的发展与 IT 技术的发展几乎是同步的。通过网络和电脑，我们可以迅速了解信息，处理信息和执行交易。

网络交易是挡不住的世界潮流。无论是商品还是货币，无论是期货还是现货，无论是实盘的还是保证金杠杆式交易的，网络上什么都可以买卖，买卖也越做越好。尤其在欧美等发达国家，对外汇的现货买卖，就好像商品买卖一样，什么形式都行。有买的就有卖的，政府很少干预。由于互联网的出现，外汇交易信息直达每台计算机，操作平台也延伸到家庭，这是过去难以想象的。因此，普通投资者可以借助网络走进国际市场，为市场注入最具生命力的新鲜血液。

在对 2004 年国际外汇市场的交易量统计中我们发现，外汇交易量比前两年有了惊人的增长，每日平均接近 2 万亿美元，远远超过其他虚拟金融产品的增长。而在全部外汇交易中，即期、远期、互换和场外衍生品交易的市场占比分别为 20%、6%、32%和 42%。所谓网络炒汇主要指场外衍生品交易，即保证金杠杆式交易，其在整个外汇交易中的份额大于 40%，且以每年 30%以上的速度增长。

网络外汇交易的发展快速，这其中有很重要的技术性原因。在通常的外汇交易系统中有三种模型：下单交易、询价交易、直接点击交易。在市场上的外汇交易一般又存在三种方式：限价交易、限时交易、点差交易。从效率上讲，直接点击交易肯定胜过下单交易和询价交易，而点差交易又比限价交易和限时交易更机动灵活，风险可控性高。在网络炒汇平台出现以前，能够直击操盘的只有银行或坐市商的操盘手，投资者只能采取下单交易或询价交易，这无疑会降低效率并贻误战机。而电子商务的出现，特别是网络交易平

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

台的设计日益成熟之后，专门为投资者设计的网络操作平台可以使投资者本人直接操盘进行点击式交易，而且既可以限价、限时，更可以进行通过银行交易平台难以操作的点差式交易（在波动幅度很小的区间内随时买卖）。所以，它是交易手段的革命。

汇市可说是最“干净”的投机市场：投资者不用劳神于每只股票的业绩，不用担心期货多空双方的内幕交易，每日巨额的成交量，使任何机构也没有坐庄的勇气，索罗斯、巴菲特所能了解到的信息，普通投资者一样可以了解到，全球的投资者和投机人都在相同的时间看着相同的报价和图形，数十家网络交易平台和几千家坐市商将全球几千万投资者和投机人连接在一起。最重要的是：能否赚钱是由自己的本事决定的。

网络外汇交易在中国有极大的市场机会和发展潜力。这首先是因为中国经济经过 26 年的高速发展积累了巨大的财富，劳动者创造的超额剩余价值必然大量地转移为储备；其次是因为转移为储备的财富很少有实现保值增值的投资机会。大家都经历了负利率、股票跳水、期货血本无归等的现实，就是房地产，若作为投资保值工具也要打上问号，很多情况下房租可能抵不上按揭贷款利息。

对目前国内投资者来讲，汇市是风险小而机会大的投资选择，特别是网络外汇交易，相对于实盘风险更小，更适合小资金进出。

第十二节 全球外汇交易时间表

外汇市场区别于其他交易市场最明显的一点就是时间上的连续性和空间上的无约束性。换句话说，外汇市场是一个 24 小时不停止的市场，主要的波动和交易时间在周一新西兰开始上班到周五美国芝加哥下班。周末在中东也有少量的外汇交易存在，但基本上可忽略不计，其属于正常的银行间兑换，并非平时的投机行为。所以综上所述外汇市场是一个不停止连续不断的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

交易市场。

有市场存在就可以交易这是众所周知的事情，但是并不等于可以交易我们就要去交易，在全天 24 小时中外汇市场每个交易时段都有其自身的规律和特性，所以我们只需要了解它的规律在适当的时段采取相应的策略就可大大提高交易成功率同时也可避免交易风险。

下面我就将这 24 小时细分讲给大家听！

早 5~14 点行情一般极其清淡。这主要是由于亚洲市场的推动力量较小所为！一般震荡幅度在 30 点以内，没有明显的方向，多为调整和回调行情，一般与当天的方向走势相反，如若当天走势上涨则这段时间多为小幅震荡的下跌。

这一时段的行情由于大多没有方向可言，保证金交易者可以在早上 6~8 点观察一下，若行情为上下波浪震荡形态（看 15 分钟或是 5 分钟的图形），可以在行情震荡到两端时作 5~15 点的操作，只放止赢不做短线止损即可。若到 11 点后还不能挣钱出来则要及时平仓止损。

这种做法称为 5 点法，是不能盯盘做的，适合操作技巧不高的投资者，最终止损可放 30~40 点！实盘交易者则不适用！

午间 14~18 点为欧洲上午市场，15 点后一般有一次行情。欧洲开始交易后资金就会增加，外汇市场是一个金钱堆积的市场，所以哪里的资金量大就会在哪里呈现大的波动。且此时段也会伴随着一些对欧洲货币有影响力的数据的公布！一般震荡幅度在 40~80 点。

外汇、汇市、外币、汇率、炒汇、保证金这一段时间一般会在 15：30 后开始真正的行情，此次行情一般多会伴随着背离和突破等技术指标，所以是一段比较好抓的机会的时段。

傍晚 18~20 点为欧洲的中午休息和美国市场的清晨，较为清淡！

20~24 点为欧洲市场的下午盘和美国市场的上午盘！这段时间是行情波动最大的时候，也是资金量和参与人数最多的时段。外汇、汇市、外币、汇率、炒汇、保证金一般为 80 点以上的行情。

这段时间则是会完全按照今天的方向去行动，所以判断这次行情就要根

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

据大势了，它可以和欧洲是同方向的也可以和欧洲是反方向的，总之，应和大势一致。

24 点后到清晨，为美国的下午盘，一般此时已经走出了较大的行情，这段时间多为对前面行情的技术调整。

其实在中国的外汇交易者拥有别的时区不能比拟的时间优势，就是能够抓住 15 点到 24 点的这个波动最大的时间段，其对于一般的投资者而言都是从事非外汇专业的工作，下午 5 点下班到 24 点这段时间是自由时间，正好可以用来做外汇投资，不必为工作的事情分心。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二章　货币介绍

第一节　美元的基本情况和影响因素

美元货币特征：

货币名称：美元（United States Dollar）；

发行机构：美国联邦储备银行（U. S. Federal Reserve Bank）；

货币符号：USD；

辅币进位：1 美元 = 100 分（Cents）；

钞票面额：1、2、5、10、20、50、100 元七种。以前曾发行过 500 和 1000 元面额的大面额钞票，现在已不再流通。辅币有 1 分、5 分、10 分、25 分、50 分。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 2-1　美元指数周线走势图

从 1913 年起美国建立联邦储备制度，发行联邦储备券。现行流通的钞票中 99%以上为联邦储备券。美元的发行权属于美国财政部，主管部门是国库，具体发行业务由联邦储备银行负责办理。美元是外汇交换中的基础货币，也是国际支付和外汇交易中的主要货币，在国际外汇市场中占有非常重要的地位。

美国最早的纸币是由 13 个殖民地的联合政权“大陆会议”批准发行的，称为“大陆币”。1863 年财政部被授权开始发行钞票，背面印成绿色，被称为“绿背”并一直沿用至今。

出人意料的是，美元指数并非来自 CBOT 或是 CME ，而是出自纽约棉花交易所（NYCE）。纽约棉花交易所建立于 1870 年，初期由一群棉花商人及中介商所组成，目前是纽约最古老的商品交易所，也是全球最重要的棉花期货与选择权交易所。在 1985 年，纽约棉花交易所成立了金融部门，正式进军全球金融商品市场，首先推出的便是美元指数期货。美元指数期货的计算原则是以全球各主要国家与美国之间的贸易量为基础，以加权的方式计算出美元的整体强弱程度，以 100 为强弱分界线，一共采取了 10 个国家为计算标的，以欧元、日元、瑞士法郎及英镑为主。

美元指数的影响因素有：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（1）贸易经常账户（Trade Deficit）。美国经济自1999年下半年以来持续扩张，转强的消费需求及企业投资大幅扩张使得进口额持续大幅增加，但由于出口额却未能随之增长，导致贸易逆差的缺口持续扩大，按理说这时必须透过货币贬值的效果来解决，但由于目前美国仍坚持强势美元政策，因此其贸易赤字持续扩大，长此以往势必影响美元之强势地位。

（2）失业率（Unemployment Rate）。1999年底美国失业率降至20世纪60年代以来的新低，由于担忧劳动市场紧缩将导致通胀，进而压缩企业获利，FED开始采行一连串紧缩货币政策，差点使得美国经济出现“硬着陆”之危机，失业率更在2001年3月出现近年来的新高。

（3）企业获利（Profit Earning）。受到劳动成本，资金成本大增且消费减缓的影响，美国企业获利水准出现逐年下降的趋势，今年以来不断发布的企业获利预警及调降息猜测的动作将使美国的经济强势地位受到严重威胁。

（4）生产力成长性（Growth of Productivity）。只要生产力持续成长，即使劳动成本增加，即使就业成本上升仍不至于导致通胀。因此，美国能否顺利“软着陆”的关键将落在生产力身上。但是今年以来资本利用率及资本设备支出一再创下新低，对于生产力的提升并不是一个乐观的消息。近来各界包括葛林斯班都促请小布什政府应加速培植技术劳工，而此一方案将有机会大幅改善劳动力的结构，进而增加生产力。整体而言，预估今年生产力的成长将逐步趋于平缓，而其仍具有抑制通胀的力量。

（5）美国利率动向。由于美国拥有相当强势及独立的央行，因此货币决策对其经济整体表现具有关键性的影响力，因此每次联准会的例行性调息会议都会对汇市产生或多或少的冲击。

联邦资金利率，是最为重要的利率指标，也是储蓄机构之间相互贷款的隔夜贷款利率。当FED希望向市场表达明确的货币政策信号时，会宣布新的利率水平。每次这样的宣布都会引起股票、债券和货币市场较大的动荡。由于利率直接影响外币存款的固定收益高低，因此，美元指数的强弱受到调息的冲击甚大。在过去讲求固定货币收益的年代里，一国货币的存款利率越高可吸引越多的国际资金汇入进行套利而使得汇率走强，但在近年来美国股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市高科技股狂飙之后，由于利率升高不利股市整体表现，反而使得国际资金汇出采行紧缩货币政策的国家，汇价也因而走软。利率的走向则取决于上述的整体经济因素，如通货膨胀率、货币供给成长率、经济成长率、央行政策等。因此市场对未来美国利率水准的预期会影响到美元指数的价位。

（6）美国股市表现。一国股市若表现优异，将吸引国际资金流入投资，进而带动汇率上扬。代表作为此波美股的新经济热潮，令人咋舌的高投资报酬率使得高科技类股成为全球的超级吸金机器，而美国股汇市也同步展开一波多头行情。三种主要的股票指数为：Dow Jones Industrials Index（道琼斯工业指数），S&P 500（标准普尔 500 股指数）和 NASDAQ（纳斯达克指数）。其中，道琼斯工业指数对美元汇率影响最大。从 20 世纪 90 年代中期以来，道琼斯工业指数和美元汇率有着极大的正关联性（因为外国投资者购买美国资产的缘故）。影响道琼斯工业指数的三个主要因素为：公司收入，包括预期和实际收入；利率水平预期；全球政经状况。

（7）其他主要货币的相对强弱度，特别是欧元的走势。在欧元推出后，德国马克、法国法郎、意大利里拉、荷兰币及比利时法郎五合一，欧元一跃成为最重要的权值货币，占美元指数总成数高达 57.6%，影响甚巨，权值也形成集中在欧元、日元及英镑三者身上的趋势。因此，欧洲央行的货币政策动向及欧元区的经济表现都是观察美元指数强弱不可或缺的要素。

（8）30 年期国库券，也叫长期债券，是市场衡量通货膨胀情况的最为重要的指标。市场多少情况下，都是用债券的收益率而不是价格来衡量债券的等级。和所有的债权相同，30 年期的国库券和价格成负相关。长期债券和美元汇率之间没有明确的联系，但是，一般会有如下的联系：因为考虑到通货膨胀的原因导致的债券价格下跌，即收益率上升，可能会使美元受压。这些考虑可能由一些经济数据引起。

但是，随着美国财政部的“借新债还旧债”计划的实行，30 年期国库券的发行量开始萎缩，随即 30 年期国库券作为一个基准的地位开始让步于 10 年期国库券。

根据经济周期的不同阶段，一些经济指标对美元有不同的影响：当通货

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

膨胀不成为经济的威胁的时候，强经济指标会对美元汇率形成支持；当通货膨胀对经济的威胁比较明显时，强经济指标会打压美元汇率，手段之一就是卖出债券。

作为资产水平的基准，长期债券通常一般会受到由于全球的资本流动而带来的影响。新兴市场的金融或政治动荡会推高美元资产，此时，美元资产作为一种避险工具，间接会推高美元汇率。

（9）3 月期欧洲美元存款。欧洲美元是指存放于美国国外银行中的美元存款。如存放于日本本国银行中的日元存款称为“欧洲日元”。这种存款利率的差别可以作为一个对评估外汇利率很有价值的基准。比如以 USD/JPY 为例，当欧洲美元和欧洲日元存款之间的正差越大时，USD/JPY 的汇价越有可能得到支撑。

（10）10 年期短期国库券。当我们比较各国之间相同种类债券收益率时，一般使用的是 10 年期短期国库券。债券间的收益率差异会影响到汇率。如果美元资产收益率高，会推升美元汇率。

（11）其他经济数据。美国公布的经济数据中，最为重要的包括：劳动力报告（薪酬水平、失业率和平均小时收入），CPI（Consumer Price Index，消费者价格指数），PPI，GDP（Gross Domestic Product，国内生产总值），国际贸易水平，工业生产，房屋开工，房屋许可和消费信心。

（12）3 月期欧洲美元期货合约。和联邦资金利率期货合约一样，3 月期欧洲美元期货合约对于 3 月期欧洲美元存款也有影响。例如，3 月期欧洲美元期货合约和 3 月期欧洲日元期货合约的息差决定 USD/JPY 未来走势的基本变化。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二节 英镑的基本情况和影响因素

英镑货币特征：

货币名称：英镑（Pound、Sterling）；

发行机构：英格兰银行（Bank of England）；

货币符号：GBP；

辅币进位：1 镑 =100 便士（PENCE）；

钞票面额：5、10、20、50 镑。



图 2–2 英镑兑美元周线走势图

由于英国是世界最早实行工业化的国家，曾在国际金融业中占统治地位，英镑曾是国际结算业务中计价结算使用最广泛的货币。“一战”和“二战”以后，英国经济地位不断下降，但由于历史的原因，英国金融业还很发达，英镑在外汇交易结算中还占有相当的地位。

影响英镑的基本面因素主要有：

(1) 英国央行的货币政策。从 1997 年开始，BoE 获得了独立制定货币政

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

策的职能。政府用通货膨胀目标来作为物价稳定的标准，一般用除去抵押贷款外的零售物价指数（Retail Prices Index Excluding Mortgages，RPI–X）来衡量，年增控制在 2.5%以下。因此，尽管独立于政府部门来制定货币政策，但是 BoE 仍然要符合财政部规定的通货膨胀标准。央行的主要利率是最低贷款利率（基本利率）。每月的第一周，央行都会用利率调整来向市场发出明确的货币政策信号。利率变化通常都会对英镑产生较大影响。BoE 同时也会通过每天对从贴现银行（指定的交易货币市场工具的金融机构）购买政府债券交易利率的调整来制订货币政策。

（2）金边债券。英国政府债券也叫金边债券。同样，10 年期金边债券收益率与同期其他国家债券或美国国库券收益率的利差也会影响到英镑和其他国家货币的汇率。

（3）3 个月欧洲英镑存款。存放在非英国银行的英镑存款称为欧洲英镑存款。其利率和其他国家同期欧洲存款利率之差也是影响汇率的因素之一。

（4）其他经济数据。英国的主要经济数据包括：初始失业人数，初始失业率，平均收入，扣除抵押贷款外的零售物价指数，零售销售，工业生产，GDP 增长，采购经理指数，制造业和服务业调查，货币供应量（M4），收入与房屋物价平衡。

（5）3 个月欧洲英镑存款期货（短期英镑）。期货合约价格反映了市场对 3 个月以后的欧洲英镑存款利率的预期。与其他国家同期期货合约价格的利差也可以引起英镑汇率的变化。

（6）金融时报 100 指数。英国的主要股票指数。与美国和日本不同，英国的股票指数对货币的影响比较小。但是尽管如此，金融时报 100 指数和美国道琼斯指数有很强的联动性。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三节 欧元的基本情况和影响因素

欧元货币特征：

货币名称：欧元（Euro）；

发行机构：欧洲中央银行（European Central Bank）；

货币符号：EUR；

辅币进位：1 欧元=100 欧分（Cents）；

钞票面额：5、10、20、50、100、200、500 欧元。铸币有 1、2、5、10、20、50 欧分和 1 欧元、2 欧元共 8 个面值。



图 2-3 欧元兑美元周线走势图

欧元（Euro）这个名称是 1995 年 12 月欧洲议会在西班牙马德里举行时，与会各国共同决定的。欧元的正式缩写是 EUR 。欧元的符号，看起来很像英文字母的 E ，中间有两条并行线横在其中，这个符号的构想来自希腊语的第五个字母（ε），一方面取其对欧洲文明发源地的尊敬，一方面也是欧洲（Europe）的第一个字母，中间两条并行线则象征欧元的稳定性。欧元

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

区由 12 个国家组成，德国、法国、意大利、西班牙、荷兰、比利时、奥地利、芬兰、葡萄牙、爱尔兰、卢森堡和希腊，均使用欧元作为流通货币。

影响欧元的基本面因素有：

（1）欧洲央行（ECB）的货币政策。欧洲央行控制欧元区的货币政策。决策机构是央行委员会，由执委和 12 个成员国的央行总裁组成。执委包括 ECB 总裁、副总裁和 4 个成员。欧洲央行的首要目标就是稳定价格。其货币政策有两大主要基础：一是对价格走向和价格稳定风险的展望。价格稳定主要通过调整后的消费物价指数（Harmonized Index of Consumer Prices，HICP）来衡量，使其年增长量低于 2%。HICP 尤为重要，由一系列指数和预期值组成，是衡量通货膨胀的重要指标。二是控制货币增长的货币供应量（M3）。ECB 将 M3 年增的参考值定为 4.5%。ECB 每两周的周四举行一次委员会，来制订新的利率指标。每月的第一次会议后，ECB 都会发布一份简报，从整体上公布货币政策和经济状况展望。

一般利率是欧洲央行用来调节货币市场流动性而进行的“借新债还旧债”中的主要短期汇率。此利率和美国联邦资金利率的利差，是决定 EUR/USD 汇率的因素之一。

（2）3 个月欧洲欧元存款指存放在欧元区外的银行中的欧元存款。同样，这个利率与其他国家同种同期利率的利差也被用来评估汇率水平。例如，当 3 个月欧洲欧元存款利率高于同期 3 个月欧洲美元存款利率时，EUR/USD 汇率就会得到提升。

（3）10 年期政府债券，其与美国 10 年期国库券的利差是另一个影响 EUR/USD 的重要因素。通常用德国 10 年期政府债券作为基准。如果其利率水平低于同期美国国库券，那么如果利差缩小（即德国债券收益率上升或美国国库券收益率下降），理论上会推升 EUR/USD 汇率。因此，两者的利差一般比两者的绝对价值更有参考意义。

（4）其他经济数据。最重要的经济数据来自德国，欧元区内最大的经济体。主要数据包括：GDP，通货膨胀数据（CPI 或 HCPI），工业生产和失业率。如果单独从德国看，则还包括 IFO 调查（是一个使用广泛的商业信心调

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

查指数）。还有每个成员国的财政赤字，依照欧元区的稳定和增长协议（the Stability and Growth Pact），各国财政赤字必须控制在占 GDP 的 3%以下，并且各国都要有进一步降低赤字的目标。

（5）3 月期欧洲欧元期货合约。这种合约价值显示市场对 3 个月欧洲欧元存款利率的期望值（和合约的到期日有关）。例如，3 月期欧洲欧元期货合约和 3 月期欧洲美元期货合约的息差决定 EUR/USD 未来走势的基本变化。

（6）政治因素。和其他汇率相比，EUR/USD 最容易受到政治因素的影响，如法国、德国和意大利的国内因素。前苏联国家政治金融上的不稳定也会影响到欧元，因为有相当大一部分德国投资者投资到俄罗斯。

第四节　瑞士法郎的基本情况和影响因素

瑞士法郎货币特征：

货币名称：瑞士法郎（Swiss Franc）；

发行机构：瑞士国家银行（Banque Nationale Suisse）；

货币符号：CHF；

辅币进位：1 瑞士法郎 =100 生丁（Centimes）；

钞票面额：纸币面额有 10、20、50、100、500、1000 法郎，铸币有1、2、5 法郎和 1、2、5、10、20、50 分。

由于瑞士奉行中立和不结盟政策，所以瑞士被认为是世界上最安全的地方，被称为传统避险货币，加之瑞士政府对金融、外汇采取的保护政策，使大量的外汇涌入瑞士。瑞士法郎也成为稳健受欢迎的国际结算与外汇交易货币。

影响瑞士法郎的基本面因素有：

（1）瑞士国家银行的货币政策。瑞士国家银行在制定货币政策和汇率政

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 2-4 美元兑瑞士法郎周线走势图

策上有着极大的独立性。不像大多数其他国家的中央银行，瑞士央行并不使用特定的货币市场利率来指导货币状况。直到 1999 年秋，央行一直使用外汇互换和回购协议作为影响货币供应量和利率的主要工具。

由于使用了外汇互换协议，货币流动性的管理成为影响瑞士法郎的主要因素。当央行想提高市场流动性，就会买入外币，主要是美元，并卖出瑞士法郎，从而影响汇率。

从 1999 年 12 月开始，央行的货币政策发生了转移，从货币主义经验者的方式（主要以货币供应量为目标）转移到以基于通货膨胀的方式，并定为 2.00%的年通货膨胀上限。央行将使用一定范围内的 3 月期伦敦银行间拆借利率（LIBOR）作为控制货币政策的手段。

央行官员可以通过一些对货币供应量或货币本身的一些评论来影响货币走势。 SNB 使用贴现率的变化来宣布货币政策的改变。这些变化对货币有很大影响。然而贴现率并不经常被银行作为贴现功能使用。

（2）3 个月欧洲瑞士法郎存款。存放在非瑞士银行的瑞士法郎存款称为欧洲瑞士法郎存款。其利率和其他国家同期欧洲存款利率之差也是影响汇率的因素之一。

（3）地缘政治风险。瑞士法郎有史以来一直充当避险货币的角色，这是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

因为：SNB 独立制定货币政策；全国银行系统的保密性以及瑞士的中立国地位。此外，SNB 充足的黄金储备量也对货币的稳定性有很大帮助。

（4）其他经济数据。瑞士最重要的经济数据包括：货币供应量（M3）（最广义的货币供应量），消费物价指数（CPI），失业率，收支平衡，GDP 和工业生产。

（5）3 个月欧洲瑞士法郎存款期货合约。期货合约价格反映了市场对3个月以后的欧洲瑞士法郎存款利率的预期。与其他国家同期期货合约价格的利差也可以引起瑞士法郎汇率的变化。

由于瑞士和欧洲经济的紧密联系，瑞士法郎和欧元的汇率显示出极大的正相关性。即欧元的上升同时也会带动瑞士法郎的上升。两者的关系在所有货币中最为紧密。

第五节　日元的基本情况和影响因素

日元货币特征：

货币名称：日元（Japanese Yen）；

发行机构：日本银行（Nippon Ginko）；

货币符号：JPY；

钞票面额：500、1000、5000、10000 元，铸币有 1、5、10、50、100 元。

日元的印制水平较高，特别在造纸方面，采用日本特有的物产“三亚皮浆”为原料，纸张坚韧有特殊光泽，为浅黄色，面额越大颜色越深。日本是“二战”后经济发展最快的国家之一，目前拥有世界最大的进出口贸易顺差及外汇储备，日元也是战后升值最快的货币之一，因此日元在外汇交易中的地位变得越来越重要。

日本自 1886 年起采用金本位制，并发行可以兑换金币的日本银行券，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

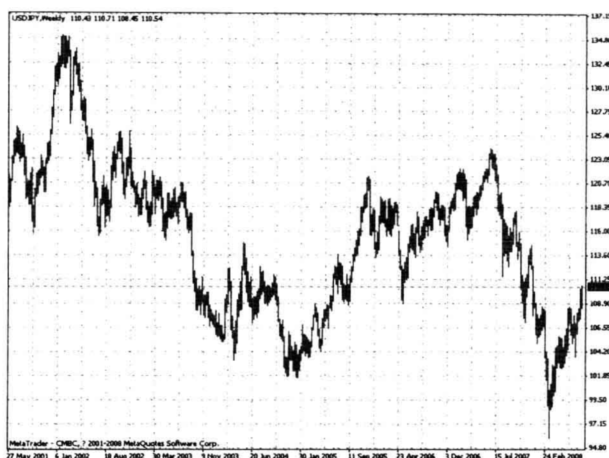


图 2–5 美元兑日元周线走势图

第一次世界大战期间，日本废除了金本位制，1964 年日元成为国际流通货币，布雷顿森林体系瓦解后，日元在 1971 年实施浮动汇率，此后日元日趋坚挺，与美元的弱势形成强烈的对比，并成为较强的国际货币。

日本是一个自然资源贫乏、国土狭小的国家，经济发展的强劲推动力必须来自对外贸易，日本的进口额很高，但出口额更高，每年都有巨额的外贸顺差，是世界第三大进口国及出口国，日本经济近年来一直保持很高的增长速度，1951 到 1973 年国民生产总值平均增加率高达 10.1%，在众多西方国家中首屈一指，1968 年日本国民生产总值已达到 1428 亿美元，仅次于美国，居世界第二位，1985 年日本取代美国成为世界最大的债权国，虽然 1985 年日元持续升值对国内经济造成不利影响，但经过产业调整，工业生产很快恢复，失业率降低，1991 年底至 1992 年初，日本金融丑闻传出，经济开始萧条，增长速度减缓。

影响日元的基本面因素有：

（1）日本物价水准。物价水准低，由于没有通货膨胀的压力，所以日本中央银行为了刺激景气，大可肆无忌惮地调降利率，相对汇率也就因而有进一步贬值的空间；相反的，如果日本物价水准不断上升，日本央行为了控制物价，必会调高利率，如此一来，日元汇率也会随之水涨船高，至于日本的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

物价变化，一般是视消费者物价指数的变化而定。

（2）日本经济景气。如果经济稳定成长，日本央行不必为了刺激景气而调降利率，其汇率自然比经济景气较差的国家呈现相对强势，如果日本经济进入衰退期，贸易逆差扩大，利率诱因日本央行刺激景气而节节下降，其货币值恐怕也会随之逐渐贬值。至于日本景气是在逐渐复苏，抑或正慢慢衰退，如果失业率持续降低，外销订单、领先指数、工业生产均联袂回升，就显示景气正由衰退期迈入复苏期。

（3）日本对外贸易顺逆差。日本的贸易顺差如果持续扩大，那代表在当时的汇率下，日本的出口商出口竞争力甚强，所以出口金额比进口金额大，贸易顺差才会持续增加，如此一来，日本就会有升值的压力。

（4）日本外汇干预政策，日本财政部是日本制定财政和货币政策的唯一部门。日本财政部对货币的影响要超过美国、英国和德国财政部。日本财政部的官员经常就经济状况发布一些言论，这些言论一般都会给日元造成影响，如当日元发生不符合基本面的升值或贬值时，财政部官员就会进行口头干预。

（5）货币政策。在 1998 年，日本政府通过一项新法律，允许央行可以不受政府影响而独立制定货币政策，而日元汇率仍然由财政部负责。隔夜拆借利率是主要的短期银行间利率，由 BoJ 决定。BoJ 也使用此利率来表达货币政策的变化，是影响日元汇率的主要因素之一。

（6）日本政府债券。为了增强货币系统的流动性，BoJ 每月都会购买10 年或 20 年期的 JGB。10 年期 JGB 的收益率被看作是长期利率的基准指标。例如，10 年期 JGB 和 10 年期美国国库券的基差被看作是推动 USD/JPY 利率走向的因素之一。JGB 价格下跌（即收益率上升）通常会利好日元。

（7）经济和财政政策署的政策变化。于 2001 年 1 月 6 日正式替代原有的经济计划署（Economic Planning Agency，EPA）。职责包括阐述经济计划和协调经济政策，包括就业、国际贸易和外汇汇率。另外，日本国际贸易和工业部，负责指导日本本国工业发展和维持日本企业的国际竞争力。但是其重要性比起 20 世纪 80 年代和 90 年代早期已经大大削弱，当时日美贸易

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

量会左右汇市。

（8）其他经济数据。较为重要的经济数据包括：GDP、Tankan Survey（每季度的商业景气现状和预期调查）、国际贸易、失业率、工业生产和货币供应量（M2+CDs）。

（9）日经 255 指数。日本主要的股票市场指数。当日本汇率合理降低时，会提升以出口为目的的企业股价，同时，整个日经指数也会上涨。有时，情况并非如此，股市强劲时，会吸引国外投资者大量使用日元投资于日本股市，日元汇率也会因此得到推升。

第六节 澳元的基本情况和影响因素

澳元货币特征：

货币名称：澳大利亚元（Australian Dollar）；

发行机构：澳大利亚储备银行（Reserve Bank of Australia）；

货币符号：AUD；

辅币进位：1 澳元=100 分（Cents）；

钞票面额：5、10、20、50、100 元。

澳大利亚新版塑料钞票，经过近三十年的研制才投入使用，它是以聚酯材料代替纸张，耐磨，不易折断，不怕揉洗，使用周期长而且手感强烈，具有良好的防伪特性。澳大利亚元，简称澳元（英文简称“Aussie”）：澳元又被称为“商品货币”，其汇率与金、铜、镍、煤炭和羊毛等商品的价格存在紧密联系，这些商品占澳大利亚总出口额的近 2/3。因此，澳元走势的高低通常受这些商品价格趋势的较强影响。澳元经常在通胀的经济环境下获得支持，而此时正是商品价格高涨的时候。举例来说，当 2002 年黄金价格上涨时澳元汇率也随之上涨，2002 年夏天金属价格回调时澳元也随之回调，二者又在 2004 年第四季度同时再次上涨。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 2-6　澳元兑美元周线走势图

澳大利亚与日本经济（日本吸收了澳大利亚 20%的出口）和欧元区经济的紧密联系又可以解释为什么澳元会跟随欧元和日元的走势。比如，外汇市场中澳元兑美元的汇率与美元兑日元的汇率之间的反相关关系就比较容易识别。澳元兑美元的汇率表示形式与欧元兑美元和英镑兑美元相同，表示 1 澳元对应多少美元。

根据 1959 年的储备银行法案，澳大利亚储备银行获得了澳大利亚中央银行的地位。储备银行的主要任务是保持澳元的汇率稳定和保持充分就业。1993 年，澳大利亚储备银行获得了独立运转的权力，同时储备银行的工作目标也确定下来，即将中期通胀年增长率的目标控制在 2%~3%。设立中期而不是短期通胀目标的原因在于要鼓励健康的和可持续的经济增长。

储备银行委员会负责制定货币政策。除了每年的 1 月份，委员会每个月的第一个星期二要召开货币政策会议。利率决策结果一般在会议的第二天公布。委员会由 9 名成员组成，包括储备银行行长、副行长、财政部秘书长和其他 6 名由财政大臣任命的外部成员。行长和副行长的任期最长为 7 年，可以连任。6 名外部成员的任期最多为 5 年。

储备银行的最重要的货币政策工具就是隔夜货币市场利率，或称作现金利率目标。现金利率是两家金融机构间的隔夜贷款利率。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

虽然澳大利亚储备银行在 1993 年获得了独立运转的权力并且制定了通胀目标，但是储备银行的行长和副行长还需要由财政大臣来任命。

第七节 加元的基本情况和影响因素

加元货币特征：

货币名称：加拿大元（Canada Dollar）；

发行机构：加拿大银行（Bank of Canada）；

货币符号：CAD；

辅币进位：1 元=100 分（Cents）；

钞票面额：2、5、10、20、50、100、1000 元。



图 2-7 美元兑加元周线走势图

加拿大居民主要是英、法移民的后裔，分别是英语区和法语区，因此钞票上使用英语和法语两种文字。加拿大是英联邦国家，钞票上是以英国统治者的头像作为主要图案。

加拿大元，简称加元（英文简称“Loonie”，loon 是一种水鸟，加元硬币

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上有 loon 的图案）。加元独特的地位在于加拿大与美国间的双边贸易额高于其他任何两国间的双边贸易额。加拿大出口的 80%流向了美国，因此加元汇率与美国经济的强弱息息相关。

加元也被认为是一种“商品货币”，因为加拿大出口的大约一半来自于商品的出口。但是这些商品多数是非能源商品，所以加元汇率更多地受到非能源商品价格变动的影响。石油价格的上涨会为加元带来压力，因为这会削弱加元的购买力。

加拿大银行的主要目标是“低而稳定的通胀”和“安全而可靠的汇率”。加拿大银行的通胀目标（年增长率）在 2.0%，也就是 1.0%~3.0%通胀目标区间的中点。虽然通胀水平以消费者物价指数（CPI）来计算，但是加拿大银行使用核心消费者物价指数（扣除食品和能源价格）作为实际操作中的参考，来评测潜在通胀趋势和更好地评估消费者物价指数在未来的变化。通胀目标区间每 5 年更新一次。

加拿大银行的董事会由行长、副行长和另外 12 名董事构成。除此之外，副财政大臣也列席董事会会议但没有投票权。行长和副行长由董事会任命，任期 7 年，可以连任。而董事则由财政大臣任命。如果财政大臣和加拿大银行在货币政策上出现分歧，财政大臣在与行长协商后，可以递交行长一份书面通知要行长必须执行。

直到 2000 年 11 月，加拿大银行才开始引入货币政策会议的新制度，即事先确定每年 8 次的货币政策会议日期并在会议当天宣布货币政策内容。此前，加拿大银行可以在任何一个工作日调整利率。利率决策结果通常在某个周二或者周三的上午 9 点（当地时间）公布。

加拿大的关键利率是隔夜利率或者叫做现金利率，它是银行间借贷资金的利率的基准。“加拿大银行利率”，高于隔夜利率区间 50 个基点，是加拿大的银行机构使用“大额资金转账系统”持有隔夜资金时向加拿大银行支付的利率。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中篇

交易实务

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三章　基本面分析

第一节　外汇基本分析涉及的经济理论

当以另一国货币估价一国货币时，基本面分析包括对宏观经济指标、资产市场以及政治因素的研究。宏观经济指标包括经济增长率等数字，由国内生产总值、利息率、通货膨胀率、失业率、货币供应量、外汇储备以及生产率等要素计算而得。资产市场包括股票、债券及房地产。政治因素会影响对一国政府的信任度、社会稳定气候和信心度。

有时，政府会干预货币市场，以防止货币显著偏离不理想的水平。货币市场的干预由中央银行执行，通常对外汇市场产生显著却又暂时的影响。中央银行可以采取以另一国货币单方面购入/卖出本国货币，或者联合其他中央银行进行共同干预，以期取得更为显著的效果。或者，有些国家能够设法仅仅通过发出干预暗示或威胁来达到影响币值变化的目的。

购买力平价理论规定，汇率由同一组商品的相对价格决定。通货膨胀率的变动应会被等量但相反方向的汇率变动所抵消。举一个汉堡包的经典案例，如果汉堡包在美国值 2.00 美元一个，而在英国值 1.00 英镑一个，那么根据购买力平价理论，汇率一定是 2 美元每英镑。如果盛行市场汇率是 1.7 美元每英镑，那么英镑就被称为低估通货，而美元则被称为高估通货。此理论假设这两种货币将最终向 2：1 的关系变化。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

购买力平价理论的主要不足在于其假设商品能被自由交易，并且不计关税、配额和赋税等交易成本。另一个不足是它只适用于商品，却忽视了服务，而服务恰恰可以有非常显著的价值差距的空间。另外，除了通货膨胀率和利息率差异之外，还有其他若干个因素影响着汇率，比如经济数字发布/报告、资产市场以及政局发展。在 20 世纪 90 年代之前，购买力平价理论缺少事实依据来证明其有效性。90 年代之后，此理论似乎只适用于长周期（3~5 年）。在如此跨度的周期中，价格最终向平价靠拢。

利率平价规定，一种货币对另一种货币的升值（贬值）必将被利率差异的变动所抵消。如果美国利率高于日本利率，那么美元将对日元贬值，贬值幅度据防止无风险套汇而定。未来汇率会在当日规定的远期汇率中被反映。在我们的例子中，美元的远期汇率被看作贴水，因为以远期汇率购得的日元少于以即期汇率购得的日元。日元则被视为升水。

20 世纪 90 年代之后，无证据表明利息平价说仍然有效。与此理论截然相反，具有高利率的货币通常不但没有贬值，反而因对通货膨胀的远期抑制和身为高效益货币而增值。

国际收支模式认为外汇汇率必须处于其平衡水平——能产生稳定经常账户余额的汇率。出现贸易赤字的国家，其外汇储备将会减少，并最终使其本国货币币值降低（贬值）。便宜的货币使该国的商品在国际市场上更具价格优势，同时也使进口产品变得更加昂贵。在一段调整期后，进口量被迫下降，出口量上升，从而使贸易余额和货币向平衡状态稳定。

与购买力平价理论一样，国际收支模式主要侧重于贸易商品和服务，而忽视了全球资本流动日趋重要的作用。换而言之，金钱不仅追逐商品和服务，而且从更广义而言，追逐股票和债券等金融资产。此类资本流进入国际收支的资本账户项目，从而可平衡经常账户中的赤字。资本流动的增加产生了资产市场模式。

金融资产（股票和债券）贸易的迅速膨胀使分析家和交易商以新的视角来审视货币。诸如增长率、通胀率和生产率等经济变量已不再是货币变动仅有的驱动因素。源于跨国金融资产交易的外汇交易份额，已使由商品和服务

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

贸易产生的货币交易相形见绌。

资产市场方法将货币视为在高效金融市场中交易的资产价格。因此，货币越来越显示出其与资产市场，特别是股票间的密切关联。

1999 年夏，许多权威人士认定美元将对欧元贬值，理由是持续增长的美国经常账户赤字和华尔街的经济过热。此观点的理论基础是，非美国投资者将会从美国股票和债券市场抽取资金，投入到经济状况更为健康的市场中去，从而大幅压低美元币值。而这样的恐惧自 20 世纪 80 年代早期以来一直没有消散。当时，美国经常账户迅速增长至历史最高纪录，占国内总产值（GDP）的 3.5%。

正如 20 世纪 80 年代那样，外国投资者对美国资产的胃口依旧如此贪婪。但与 80 年代不同的是，财政赤字在 90 年代消失了。虽然外国持有美国债券的增长速度可能已经放缓，但源源不断注入美国股市的大量资金却足以抵消这种缓势。在美国泡沫破裂的情况下，非美国投资者最有可能做出的选择是更安全的美国国库券，而不是欧元区或英国股票，因为欧元区或英国股票很有可能在上述事件中受到重创。在 1998 年 11 月危机，以及 1996 年 12 月由美联储主席格林斯潘的信口雌黄而引发的股慌中，此类情况已经发生。在前一事例中，外国国库券净购买量几乎增长了两倍，达到 440 亿美元；而在后一事例中，此项指标狂增十倍有余，达到 250 亿美元。

过去 20 年中，在估计美元行为方面，国际收支法已为资产市场法所取代。尽管欧元区经济基本面要素的改善必将帮助这一年轻的货币收复失地，但是单靠基本面要素很难支撑这一复苏。而今仍旧存在欧洲央行的信用问题，截至目前，欧洲央行的信用度与欧元受到的频繁的口头支持成反比关系。欧元区三巨头（德国、法国和意大利）的政府稳定性，以及欧洲货币联盟扩展等敏感问题若隐若现的风险也被看作是单一货币的潜在障碍。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二节 外汇基本分析涉及的经济指标

在本节中，我们将介绍外汇基本分析涉及的重要经济指标。

国内生产总值（Gross Domestic Product）是指在一定时期内（一个季度或一年），一个国家或地区的经济中所生产出的全部最终产品和劳务的价值，常被公认为衡量国家经济状况的最佳指标。它不但可反映一个国家的经济表现，更可以反映一国的国力与财富。一般来说，国内生产总值共有四个不同的组成部分，其中包括消费、私人投资、政府支出和净出口额。用公式表示为：C+I+G+X。式中：C为消费，I为私人投资，G为政府支出，X为净出口额。一个国家或地区的经济究竟处于增长抑或衰退阶段，从这个数字的变化便可以观察到。一般而言，GDP公布的形式不外乎两种，以总额和百分比率为计算单位。当GDP的增长数字处于正数时，即显示该地区经济处于扩张阶段；反之，如果处于负数，即表示该地区的经济进入衰退时期了。由于国内生产总值是指一定时间内所生产的商品与劳务的总量乘以“货币价格”或“市价”而得到的数字，即名义国内生产总值。名义国内生产总值增长率等于实际国内生产总值增长率与通货膨胀率之和。因此，总产量即使没有增加，仅价格水平上升，名义国内生产总值仍然是会上升的，在价格上涨的情况下，国内生产总值的上升只是一种假象。

然而，有实质性影响的却是实际国内生产总值变化率，所以使用国内生产总值这个指标时，还必须通过GDP缩减指数，对名义国内生产总值做出调整，从而精确地反映产出的实际变动。因此，一个季度GDP缩减指数的增加，便足以表明当季的通货膨胀状况。如果GDP缩减指数大幅度增加，便会对经济产生负面影响，同时也是货币供给紧缩、利率上升，进而外汇汇率上升的先兆。

一国的GDP大幅增长，反映出该国经济发展蓬勃，国民收入增加，消

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

费能力也随之增强。在这种情况下，该国中央银行将有可能提高利率，紧缩货币供应，国家经济表现良好及利率的上升会增加该国货币的吸引力。反过来说，如果一国的 GDP 出现负增长，显示该国经济处于衰退状态，消费能力降低。此时，该国中央银行将可能减息以刺激经济再度增长，利率下降加上经济表现不振，该国货币的吸引力也就随之而降低了。因此，一般来说，高经济增长率会推动本国货币汇率的上涨，而低经济增长率则会造成该国货币汇率下跌。例如，1995~1999 年，美国 GDP 的年平均增长率为 4.1%，而欧元区 11 国中除爱尔兰较高外（9.0%），法、德、意等主要国家的 GDP 增长率仅为 2.2%、1.5%和 1.2%，大大低于美国的水平。这促使欧元自 1999 年 1 月 1 日启动以来，对美元汇率一路下滑，在不到两年的时间里贬值了30%。

但实际上，经济增长率差异对汇率变动产生的影响是多方面的：一是一国经济增长率高，意味着收入增加，国内需求水平提高，将增加该国的进口，从而导致经常项目逆差，这样，会使本国货币汇率下跌。二是如果该国经济是以出口为导向的，经济增长是为了生产更多的出口产品，则出口的增长会弥补进口的增加，减缓本国货币汇率下跌的压力。三是一国经济增长率高，意味着劳动生产率提高很快，成本降低，改善本国产品的竞争地位而有利于增加出口，抑制进口，并且经济增长率高使得该国货币在外汇市场上被看好，因而该国货币汇率会有上升的趋势。

在美国，国内生产总值由商务部负责分析统计，惯例是每季估计及统计一次。每次在发表初步预估数据（the Preliminary Estimates）后，还会有两次的修订公布（the First Revision & the Final Revision），主要发表时间在每个月的第三个星期。国内生产总值通常用来跟去年同期作比较，如有增加，就代表经济较快，有利于其货币升值；如减少，则表示经济放缓，其货币便有贬值的压力。以美国来说，国内生产总值能有 3%的增长，便是理想水平，表明经济发展是健康的，高于此水平表示有通货压力；低于 1.5%的增长，就显示经济放缓和有步入衰退的迹象。

利率，就其表现形式来说，是指一定时期内利息额同借贷资本总额的比

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

率。多年来，经济学家一直致力于寻找一套能够完全解释利率结构和变化的理论，“古典学派”认为，利率是资本的价格，而资本的供给和需求决定利率的变化；凯恩斯则把利率看作是“使用货币的代价”。

马克思认为，利率是剩余价值的一部分，是借贷资本家参与剩余价值分配的一种表现形式。利率通常由国家的中央银行控制，在美国由联邦储备委员会管理。现在，所有国家都把利率作为宏观经济调控的重要工具之一。当经济过热、通货膨胀上升时，便提高利率、收紧信贷；当过热的经济和通货膨胀得到控制时，便会把利率适当地调低。因此，利率是重要的基本经济因素之一。

利率水平对外汇汇率有着非常重要的影响，利率是影响汇率最重要的因素。我们知道，汇率是两个国家的货币之间的相对价格。和其他商品的定价机制一样，它由外汇市场上的供求关系所决定。外汇是一种金融资产，人们持有它，是因为它能带来资本的收益。人们在选择是持有本国货币，还是持有某一种外国货币时，首先也是考虑持有哪一种货币能够给他带来较大的收益。而各国货币的收益率首先是由其金融市场的利率来衡量的。某种货币的利率上升，则持有该种货币的利息收益增加，吸引投资者买入该种货币，因此，对该货币有利好（行情看好）支持；如果利率下降，持有该种货币的收益便会减少，该种货币的吸引力也就减弱了。因此，可以说“利率升，货币强；利率跌，货币弱”。

从经济学意义上讲，在外汇市场均衡时，持有任何两种货币所带来的收益应该相等，这就是：$R_i=R_j$（利率平价条件）。这里，R 代表收益率，i 和 j 代表不同国家的货币。如果持有两种货币所带来的收益不等，则会产生套汇：买进 A 种外汇，而卖出 B 种外汇。这种套汇，不存在任何风险。因而一旦两种货币的收益率不等时，套汇机制就会促使两种货币的收益率相等，也就是说，不同国家货币的利率内在地存在着一种均等化倾向和趋势，这是利率指标对外汇汇率走向影响的关键方面，也是我们解读和把握利率指标的关键。

例如，1987 年 8 月后，随着美元下跌，人们争相购买英镑这一高息货

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

币，致使在很短的时间内英镑汇率由 1.65 美元升至 1.90 美元，升幅近 20%。为了限制英镑升势，在 1988 年 5~6 月英国连续几次调低利率，由年利10%降至 7.5%，伴随每次减息，英镑都会下跌。但是由于英镑贬值过快、通货膨胀压力增加，随后英格兰银行被迫多次调高利率，使英镑汇率又开始逐渐回升。

在开放经济条件下，国际资本流动规模巨大，大大超过国际贸易额，表明金融全球化的极大发展。利率差异对汇率变动的影响比过去更为重要了。当一个国家紧缩信贷时，利率会上升，在国际市场上形成利率差异，将引起短期资金在国际间移动，资本一般总是从利率低的国家流向利率高的国家。这样，如果一国的利率水平高于其他国家，就会吸引大量的资本流入，本国资金流出减少，导致国际市场上抢购这种货币；同时资本账户收支得到改善，本国货币汇价得到提高。反之，如果一国松动信贷时，利率下降，如果利率水平低于其他国家，则会造成资本大量流出，外国资本流入减少，资本账户收支恶化，同时外汇交易市场上就会抛售这种货币，引起汇率下跌。

在一般情况下，美国利率下跌，美元的走势就疲软；美国利率上升，美元走势偏好。从美国国库券（特别是长期国库券）的价格变化动向，可以探寻出美国利率的动向，因而可以对预测美元走势有所帮助。如果投资者认为美国通货膨胀受到了控制，那么在现有国库券利息收益的吸引下，尤其是短期国库券，便会受到投资者青睐，债券价格上扬。反之，如果投资者认为通货膨胀将会加剧或恶化，那么利率就可能上升以抑制通货膨胀，债券的价格便会下跌。20 世纪 80 年代前半期，美国在存在着大量的贸易逆差和巨额的财政赤字的情况下，美元依然坚挺，就是美国实行高利率政策，促使大量资本从日本和西欧流入美国的结果。美元的走势，受利率因素的影响很大。

20 世纪 70 年代后，随着浮动汇率取代了固定汇率，通货膨胀对汇率变动的影响变得更为重要了。通货膨胀意味着国内物价水平的上涨，当一个经济中的大多数商品和劳务的价格连续在一段时间内普遍上涨时，就称这个经济经历着通货膨胀。

由于物价是一国商品价值的货币表现，通货膨胀也就意味着该国货币代

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表的价值量下降。在国内外商品市场紧密联系的情况下，一般地，通货膨胀和国内物价上涨会引起出口商品的减少和进口商品的增加，从而对外汇市场上的供求关系发生影响，导致该国汇率波动。同时，一国货币对内价值的下降必定影响其对外价值，削弱该国货币在国际市场上的信用地位，人们会因通货膨胀而预期该国货币的汇率将趋于疲软，把手中持有的该国货币转化为其他货币，从而导致汇价下跌。按照一价定律和购买力平价理论，当一国的通货膨胀率高于另一国的通货膨胀率时，则该国货币实际所代表的价值相对另一国货币在减少，该国货币汇率就会下降。反之，则会上升。

例如，20 世纪 90 年代之前，日元和原西德马克汇率十分坚挺的一个重要原因，就在于这两个国家的通货膨胀率一直很低。而英国和意大利的通货膨胀率经常高于其他西方国家的平均水平，故这两国货币的汇率经常处于跌势。具体说来，衡量通货膨胀率的变化主要有生产物价指数、消费物价指数和零售物价指数三个指标，下面我们将分别讨论。

生产者价格指数（Producer Price Index），是衡量制造商和农场主向商店出售商品的价格指数。它主要反映生产资料的价格变化状况，用于衡量各种商品在不同生产阶段的成本价格变化情况。一般是统计部门通过向各大生产商搜集各种产品的报价资料，再加权换算成百进位形式以方便比较。例如，我国有 1980 年不变价、1990 年不变价，美国是以 1967 年的指数当作 100 进行比较的。该指标由劳工部每月公布一次，对未来（一般在 3 个月后）的价格水平的上升或下降影响很大，也是预示今后市场总体价格的趋势。

因此，生产者价格指数是一个通货膨胀的先行指数，当生产原料及半制成品价格上升，数个月后，便会反映到消费产品的价格上，进而引起整体物价水平的上升，导致通胀加剧。相反，当该指数下降，即生产资料价格在生产过程中有下降的趋势，也会影响到整体价格水平下降，减弱通胀的压力。但是，该数据由于未能包括一些商业折扣，故无法完全反映真正的物价上升速度，以致有时出现夸大的效果。另外，由于农产品是随季节变化的，而且能源价格也会周期性变动，对该价格指标影响很大，所以使用该指标时须加整理或剔除食品和能源价格后才宜作分析。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在外汇交易市场上，交易员都十分关注该指标。如果生产物价指数较预期为高，则有通货膨胀的可能，央行可能会实行紧缩货币政策，对该国货币有利好影响。如果生产物价指数下跌，则会带来相反效果的影响。

消费者价格指数（Consumer Price Index），是对一个固定的消费品篮子价格的衡量，主要反映消费者支付商品和劳务的价格变化情况，也是一种度量通货膨胀水平的工具，以百分比变化为表达形式。在美国构成该指标的主要商品共分七大类，其中包括：食品、酒和饮品；住宅；衣着；交通；医药健康；娱乐；其他商品及服务。在美国，消费物价指数由劳工统计局每月公布，有两种不同的消费物价指数。一是工人和职员的消费物价指数（CPW）；二是城市消费者的消费物价指数（CPIU）。

CPI 指标十分重要，而且具有启示性，必须慎重把握，因为有时公布了该指标上升，货币汇率向好，有时则相反。因为消费物价指数水平表明消费者的购买能力，也反映经济的景气状况，如果该指数下跌，反映经济衰退，必然对货币汇率走势不利。但如果消费物价指数上升，汇率是否一定有利好呢？不一定，须看消费物价指数“升幅”如何。倘若该指数升幅温和，则表示经济稳定向上，当然对该国货币有利，但如果该指数升幅过大则有不良影响，因为物价指数与购买能力成反比，物价越贵，货币的购买能力越低，必然对该国货币不利。如果考虑对利率的影响，则该指标对外汇汇率的影响作用更加复杂。当一国的消费物价指数上升时，表明该国的通货膨胀率上升，亦即是货币的购买力减弱，按照购买力平价理论，该国的货币应走弱。相反，当一国的消费物价指数下降时，表明该国的通货膨胀率下降，亦即是货币的购买力上升，按照购买力平价理论，该国的货币应走强。但是由于各个国家均以控制通货膨胀为首要任务，通货膨胀上升同时亦带来利率上升的机会，因此，反而利好该货币。假如通货膨胀率受到控制而下跌，利率亦同时趋于回落，反而会利淡该地区的货币了。降低通货膨胀率的政策会导致“龙舌兰酒效应”，这是拉美国家常见的现象。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四章　技术面分析

第一节　技术分析的经典理论

首先谈谈外汇市场中的道氏理论。根据道氏理论，外汇运动有三种趋势，其中最主要的是外汇的基本趋势，即汇价广泛或全面性上升或下降的变动情形。这种变动持续的时间通常为一年或一年以上，汇价总升（降）的幅度超过 20%。对外汇交易者来说，汇价基本趋势持续上升就形成了外汇多头市场，持续下降就形成了外汇空头市场。

外汇运动的第二种趋势称为汇价的次级趋势。因为次级趋势经常与基本趋势的运动方向相反，并对其产生一定的牵制作用，因而也称为汇价的修正趋势。这种趋势持续的时间从 3 周至数月不等，其汇价上升或下降的幅度一般为汇价基本趋势的 1/3 或 2/3。汇价运动的第三种趋势称为短期趋势，反映了汇价在几天之内的变动情况。修正趋势通常由 3 个或 3 个以上的短期趋势所组成。

在三种趋势中，长期外汇交易者最关心的是汇价的基本趋势，其目的是想尽可能地在外汇多头市场上买入，而在外汇空头市场形成前及时地卖出。外汇投机者则对汇价的修正趋势比较感兴趣。他们的目的是想从中获取短期的利润。短期趋势的重要性较小，且易受人为操纵，因而不便作为趋势分析的对象。人们一般无法操纵汇价的基本趋势和修正趋势，只有国家的财政部

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

门才有可能进行有限的调节。

从大的角度来看汇价的上涨和下跌变动。其中，只要下一个上涨的水准超过前一个高点，而每一个次级的下跌其波底都较前一个下跌的波底高，那么，主要趋势是上升的。这被称为外汇多头市场。

相反地，当每一个中级下跌将价位带至更低的水准，而接着的弹升不能将价位带至前面弹升的高点，主要趋势是下跌的，这称为外汇空头市场。

通常（至少理论上以此作为讨论的对象）主要趋势是长期投资人在三种趋势中唯一考虑的目标，其做法是在多头市场中尽早做多，只要他可以确定外汇多头市场已经开始发动了，一直持有到确定空头市场已经形成了。对于所有在整个大趋势中的次级下跌和短期变动，他们是不会去理会的。当然，对于那些作经常性交易的人来说，次级变动是非常重要的机会。

外汇多头市场，也称为主要上升趋势。它可以分为三个阶段：

第一个阶段是进货期。在这个阶段中，一些有远见的外汇交易者觉察到虽然目前处于不景气的阶段，但即将会有所转变。因此，买进那些没有信心，不顾血本抛售的币种，然后，在卖出数量减少时逐渐地提高买进的汇价。事实上，此时外汇市场氛围通常是悲观的。一般的外汇交易者非常憎恨外汇市场以至于完全离开了外汇市场。此时，交易数量是适度的。但是在弹升时短期变动便开始增大了。

第二个阶段是十分稳定的上升和增多的交易量，此时经济景气的趋势上升吸引了外汇交易大众的注意。在这个阶段，使用技术性分析的交易通常能够获得最大的利润。

第三个阶段是整个交易沸腾了。交易的结果经常出现在报纸的“第一版”，增资迅速在进行中，在这个阶段，朋友间常谈论的是“你看买什么好?”大家忘记了市场景气已经持续了很久，汇价已经上升了很长一段时间，而目前正达到更恰当地说“真是卖出的好机会”的时候了。在这个阶段的最后部分，随着投机气氛的高涨，成交量持续地上升。“冷门股”交易逐渐频繁，汇价急速地上升。

外汇空头市场，也称为主要下跌趋势，也分为三个阶段：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一阶段是“出货”期。它真正的形成是在前一个多头市场的最后一个阶段。在这个阶段，有远见的外汇交易者觉察到汇率走势到达了不正常的高点，而开始加快出货的步伐。此时成交量仍然很高。虽然在弹升时有逐渐减少的倾向，此时，大众仍热衷于交易，但是，开始感觉到预期的获利已逐渐地消逝。

第二个阶段是恐慌时期。想要做多的人开始退缩了，而想要做空的人则急着要脱手。汇价下跌的趋势突然加速到几乎是垂直的程度，此时成交量的比例差距达到最大。在恐慌时期结束以后，通常会有一段相当长的次级反弹或者横向的变动。

第三阶段是由那些缺乏信心者的卖出所构成的。在第三阶段进行时，下跌趋势并没有加速。外汇空头市场在坏消息频传的情况下结束。最坏的情况已经被预期了，在汇价上已经实现了。通常，在坏消息完全出尽之前，空头市场已经过去了。

外汇次级趋势是主要趋势运动方向相反的一种逆动行情，干扰了主要趋势。

在多头市场里，它是中级的下跌或“调整”行情；在空头市场里，它是中级的上升或反弹行情。通常，在多头市场里，它会跌落主要趋势涨升部分的 1/3~2/3。

然而，需要注意的是：1/3~2/3 的原则并非是一成不变的。它只是概率的简单说明。大部分的次级趋势的涨落幅度在这个范围里。它们之中的大部分停在非常接近半途的位置。回落原先主要涨幅的 50%：这种回落达不到 1/3 者很少，同时也有一些是将前面的涨幅几乎都跌掉了。

因此，我们有两项判断一个次级趋势的标准，任何和主要趋势相反方向的行情，通常情况下至少持续三个星期左右；回落主要趋势涨升的 1/3，然而，除了这个标准外，次级趋势通常是混淆不清的。它的确认，对它发展的正确评价及它的进行的全过程的断定，始终是理论描述中的一个难题。

短期变动是短暂的波动。很少超过三个星期，通常少于六天。它们本身尽管没有什么意义，但是使得主要趋势的发展全过程富于了神秘多变的色

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

彩。通常，不管次级趋势或两个次级趋势所夹的主要趋势部分都是由一连串的三个或更多可区分的短期变动所组成的，由这些短期变化所得出的推论很容易导致错误的方向。在一个无论成熟与否的外汇市场中，短期变动都是唯一可以被“操纵”的。而主要趋势和次要趋势却是无法被操纵的。

上述外汇市场波动的三种趋势，与海浪的波动极其相似。在外汇市场里，主要趋势就像海潮的每一次涨（落）的整个过程。其中，外汇多头市场好比涨潮，一个接一个的海浪不断地涌来拍打海岸，直到最后到达标示的最高点，而后逐渐退去。逐渐退去的落潮可以和外汇空头市场相比较。在涨潮期间，每个接下来的波浪其水位都比前一波涨升的多而退的却比前一波要少，进而使水位逐渐升高。在退潮期间，每个接下来的波浪比先前的更低，后一波不能恢复前一波所达到的高度。涨潮（退潮）期的这些波浪就好比是次级趋势。同样，海水的表面被微波涟漪所覆盖，这和外汇市场的短期变动相比较它们是不重要的日常变动。潮汐、波浪、涟漪代表着市场的主要趋势、次级趋势、短期变动。

成交量会随着主要的趋势而变化。因此，依据成交量也可以对主要趋势做出一个判断。通常，在多头市场，汇价上升，成交量增加；汇价下跌，成交量减少。在空头市场，当汇价滑落时，成交量增加；在反弹时，成交量减少。

当然，这条规则有时也有例外。因此正确的结论只依据几天的成交量是很难得出的，只有在持续一段时间的整个交易的分析中才能够做出。在外汇市场的道氏理论中，为了判定市场的趋势，最终结论性信号只能由价位的变动产生。成交量仅仅是在一些有疑问的情况下提供解释的参考。

一个盘局出现于一种或两种指数中，持续了两个或三个星期，有时达数月之久，价位仅在约5%的距离中波动。这种形状显示做多和做空两者的力量是平衡的。当然，最后的情形之一是，在这个汇价水准的供给完毕了，而那些想做多的人必须提高价位来诱使卖者出售。另一种情况是，本来想要以盘局价位水准出售的人发觉买进的气氛削弱了，结果他们必须削价来处理他们的头寸。因此，汇价往上突破盘局的上限是外汇多头市场的征兆。相反，汇价往下跌破盘局的下限则是空头市场的征兆。一般来说，盘局的时间愈

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

久，汇价愈窄，它最后的突破愈容易。

盘局常发展成重要的顶部和底部，分别代表着出货和进货的阶段，但是，它们更常出现在主要趋势时的休息和整理的阶段。在这种情形下，它们取代了正式上的次级波动。很可能出现一种指数正在形成盘局，而另一种却发展成典型的次级趋势。在往上或往下突破盘局后，有时在同方向继续停留一段较长的时间，这是不足为奇的。

道氏理论并不注意一个交易日当中的最高价、最低价，而只注意收盘价。因为收盘价是时间匆促的人看报纸财经版唯一阅读的数目，是对当天汇价的最后评价，大部分人根据这个价位作买卖的委托。这是又一个经过时间考验的道氏理论规则。这一规则在断定主要趋势的未来发展动向上的作用表现在:

(1) 在反转趋势出现之前主要趋势仍将发挥影响。当然，在反转信号出现前，提前改变对市场的态度，就好比赛跑时于发出信号前抢先跑出固然不错一样。这条规则也并不意味着在趋势反转信号已经明朗化以后，一个人还应再迟延一下他的行动，而是说在经验上，我们等到已经确定了以后再行动较为有利，以避免在还没有成熟前买进（或卖出)。

(2) 自然，汇价的主要变动趋势是在经常变化着的。外汇多头市场并不能永远持续下去，外汇空头市场总有到达底的一天。当一个新的主要趋势第一次由两种指数确定后，如不管短期间的波动，趋势绝大部分会持续，但愈往后这种趋势延续下去的可能性愈小。这条规则告诉人们：一个旧趋势的反转可能发生在新趋势被确认后的任何时间，作为外汇交易者，一旦作出委托后，必须随时注意市场。

(3) 汇价波动反映了一切市场行为。汇价的收市价和波动情况亦反映了一切市场行为。在外汇市场，你可能觉得政治局势稳定，所以做多。另外一些人可能觉得经济前景乐观所以做多。再另外一部分人以为利率将会调低，值得在市场做多。更有一些人有内幕消息谓大财团出现收购合并，所以要及早做多，无论大家抱有什么态度，汇价上升就反映了情绪，即使是不同的观点角度。相反，当大家有不同恐惧因素时，有人以为沽空会获大，有人以为政局动荡而恐慌，有人恐怕大萧条来临。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（4）不论什么因素，汇价的升跌变化都反映了群众心态。群众乐观，无论有理或无理，适中或过度，都会推动汇价上升。群众悲观，也不论盲目恐惧，有实质问题也好，或者受其他人情绪影响而歇斯底里也好，都会反映在市场上指数下挫。与其分析市场上千千万万人中每一个外汇交易者的心态，做一些没有可能做到的事，外汇交易者不如分析反映整个市场心态的汇价指数。因其代表了群众心态、市场行为的总和。指数反映了市场的实际是乐观一方面或是悲观情绪控制大局。

外汇市场中道氏理论的缺陷主要体现在：道氏理论的主要目标乃探讨外汇的基本趋势（Primary Trend）。一旦基本趋势确立，道氏理论假设这种趋势会一路持续，直到趋势遇到外来因素破坏而改变为止。好像物理学里牛顿定律所说，所有物体移动时都会以直线发展，除非有额外因素力量加诸其上。但有一点要注意的是，道氏理论只推断外汇的大趋势，却不能推断大趋势里面的升幅或者跌幅将会去到那个程度。

波浪理论是技术分析大师 R.E.艾略特（R.E.Elliot）所发明的一种价格趋势分析工具，它是一套完全靠观察而得来的规律，可用以分析外汇走势，它也是世界外汇市场中分析上运用最多，而又最难于了解和精通的分析工具。

艾略特认为外汇与大自然的潮汐、波浪一样，一浪跟着一波，周而复始，具有相当程度的规律性，展现出周期循环的特点，任何波动均有迹有循。因此，投资者可以根据这些规律性的波动预测价格未来的走势，在买卖策略上实施适用。

艾略特认为汇价上升和下跌将会交替进行；推动浪和调整浪是价格波动的两个最基本形态，而推动浪（即与大市走向一致的波浪）可以再分割成五个小浪，一般用第 1 浪、第 2 浪、第 3 浪、第 4 浪、第 5 浪来表示，调整浪也可以划分成三个小浪，通常用 A 浪、B 浪、C 浪表示。在上述八个波浪（五上三落）完毕之后，一个循环即告完成，走势将进入下一个八波浪循环；时间的长短不会改变波浪的形态，因为外汇市场仍会依照其基本形态发展。波浪可以拉长，也可以缩细，但其基本形态永恒不变。总之，波浪理论可以用一句话来概括：即“八浪循环”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

那么，如何来划分上升五浪和下跌三浪呢？一般说来，八个浪各有不同的表现和特性。几乎半数以上的第 1 浪，是属于营造底部形态的第一部分，第 1 浪是循环的开始，由于这段行情的上升出现在外汇空头市场跌势后的反弹和反转，买方力量并不强大，加上空头继续存在卖压，因此，在此类第 1 浪上升之后出现第 2 浪调整回落时，其回档的幅度往往很深；另外半数的第 1 浪，出现在长期盘整完成之后，在这类第 1 浪中，其行情上升幅度较大，经验看来，第 1 浪的涨幅通常是 5 浪中最短的行情。

第 2 浪是下跌浪，由于外汇市场人士误以为熊市尚未结束，其调整下跌的幅度相当大，几乎吃掉第 1 浪的升幅，当行情在此浪中跌至接近底部（第 1 浪起点）时，外汇市场出现惜售心理，抛售压力逐渐衰竭，成交量也逐渐缩小时，第 2 浪调整才会宣告结束，在此浪中经常出现图表中的转向形态，如头底、双底等。

第 3 浪的涨势往往是最大、最有爆发力的上升浪，这段行情持续的时间与幅度，经常是最长的，外汇交易者信心恢复，成交量大幅上升，常出现传统图表中的突破讯号，例如裂口跳升等，这段行情走势非常激烈，一些图形上的关卡，非常轻易地被穿破，尤其在突破第 1 浪的高点时，是最强烈的买进讯号，由于第 3 浪涨势激烈，经常出现“延长波浪”的现象。

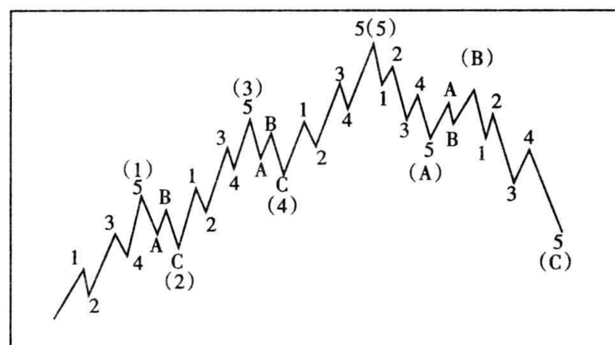


图 4-1 艾略特波浪理论的模式

第 4 浪是行情大幅劲升后调整浪，通常以较复杂的形态出现，经常出现“倾斜三角形”的走势，但第 4 浪的底点不会低于第 1 浪的顶点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在外汇中第 5 浪的涨势通常小于第 3 浪，且经常出现失败的情况。

在 A 浪中，外汇交易者大多数认为上升行情尚未逆转，此时仅为一个暂时的回档现象，实际上，A 浪的下跌，在第 5 浪中通常已有警告讯号，如成交量与价格走势背离或技术指标上的背离等，但由于此时外汇市场仍较为乐观，A 浪有时出现平势调整或者以“之”字形态运行。

B 浪表现经常是成交量不大，一般而言是多头的逃命线，然而由于是一段上升行情，很容易让外汇交易者误以为是另一波段的涨势，形成“多头陷阱”，许多人士在此期惨遭套牢。

C 浪是一段破坏力较强的下跌浪，跌势较为强劲，跌幅大，持续的时间较长久，而且出现全面性下跌。

从以上看来，波浪理论似乎颇为简单和容易运用，实际上，由于其每一个上升/下跌的完整过程中均包含有一个八浪循环，大循环中有小循环，小循环中有更小的循环，即大浪中有小浪，小浪中有细浪。

因此，使数浪变得相当繁杂和难于把握，再加上其推动浪和调整浪经常出现延伸浪等变化形态和复杂形态，使得对浪的准确划分更加难以界定，这两点构成了波浪理论实际运用的最大难点。

波浪理论推测外汇市场中的升幅和跌幅采取黄金分割率和神秘数字去计算。一个上升浪可以是上一次高点的 1.618，另一个高点又再乘以 1.618，以此类推。

另外，下跌浪也是这样，一般常见的回吐幅度比率有 2.236、0.382、0.5、0.618 等。

外汇市场中波浪理论内容几个基本的要点：一个完整的循环包括八个波浪，五上三落。波浪可合并为高一级的浪，亦可以再分割为低一级的小浪。跟随主流行走的波浪可以分割为低一级的五个小浪。1、3、5 三个推浪中，第 3 浪不可以是最短的一个波浪。假如三个推动浪中的任何一个浪成为延伸浪，其余两个波浪的运行时间及幅度会趋一致。调整浪通常以三个浪的形态运行。黄金分割率和奇异数字组合是波浪理论的数据基础。经常遇见的回吐比率为 0.382、0.5 及 0.618。第四浪的底不可以低于第一浪的顶。波浪理论

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

包括三部分：形态、比率及时间，其重要性以排行先后为序。波浪理论主要反映群众心理。越多人参与的市场，其准确性越高。

外汇市场中的波浪理论家对现象的看法并不统一。每一个波浪理论家，包括艾略特本人，很多时都会受一个问题的困扰，就是一个浪是否已经完成而开始了另外一个浪呢？有时甲看是第一浪，乙看是第二浪。差以毫厘，失之千里。看错的后果却可能十分严重。一套不能确定的理论用在风险奇高的外汇市场，运作错误足以使人损失惨重。

甚至怎样才算是一个完整的浪，也无明确定义，在外汇市场的升跌次数绝大多数不按五升三跌这个机械模式出现。但波浪理论家却曲解说有些升跌不应该计算入浪里面。数浪（Wave Count）完全是随意主观。

波浪理论有所谓伸展浪（Extension Waves），有时五个浪可以伸展成九个浪。但在什么时候或者在什么准则之下波浪可以伸展呢？艾略特却没有明言，使数浪这回事变成各自启发，自己去想。

波浪理论的浪中有浪，可以无限伸延，亦即升市时可以无限上升，都是在上升浪之中，一个巨型浪，一百几十年都可以。下跌浪也可以跌到无影无踪仍然是在下跌浪。只要是升势未完就仍然是上升浪，跌势未完就仍然是下跌浪。这样的理论有什么作用？能否推测浪顶浪底的运行时间甚属可疑，等于纯粹猜测。

江恩总结了 45 年在华尔街投资买卖的经验，写成了十二条买卖规则。江恩认为，决定趋势是最为重要的一点，所选择的币种，应以根据外汇大市的趋势者为主。

在应用上，他建议使用三天图及九点平均波动图。三天图的意思是，将外汇市场的波动，以三天的活动为记录的基础。这三天包括周六及周日。三天图的规则是，当三天的最低水平下破，则表示市场会向下，当三天的最高水平上破，则表示市场会出现新高。

“九点平均波动图”的规则是：若外汇市场在下跌的市道中，外汇市场反弹低于 9 点，表示反弹乏力。超过 9 点，则表示外汇市场可能转势，在10点之上，则外汇市势可能反弹至 20 点，超过 20 点的反弹出现，市场则可能

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

进一步反弹至 30~31 点，市场很少反弹超过 30 点的。对于上升的市道中，规则也一样。

当外汇市场接近从前的底部、顶部或重要阻力水平时，根据单底、双底或三底形式入市买卖。

不过外汇市场中要特别留意，若外汇市场出现第四个底或第四个顶时，便不是吸纳或沽空的时机，根据江恩的经验，市场四次到顶而上破或四次到底而下破的机会十分大。

在入市买卖时，外汇交易者要谨记设下止蚀盘，不知如何止蚀便不应入市。止蚀盘一般根据双顶/三顶幅度而设于这些顶部之上。顺应市势有两种入市方法：若市况在高位回吐 50%，是一个买入点；若市况在底位上升 50%，是一个沽出点。此外，外汇市场顶部或底部的百分比水平，往往成为外汇市场的重要支持或阻力位，50%为外汇市场重要的支持或阻力水平。

当汇价趋势向上时，若市价出现三周的调整，是一个买入的时机。当趋势向下时，若市价出现三周的反弹，是一个沽出的时机。当外汇市场上升或下跌超过 30 天时，下一个留意市势见顶或见底的时间应为 42~29 天。若外汇市场反弹或调整超过 45~49 天时，下一个需要留意的时间应为60~65 天。在一个升市之中，外汇市场通常会分为三段甚至四段上升的。在一个下跌趋势中，市场亦会分三段，甚至四段浪下跌的。

江恩认为，利用成交量的纪录以决定市场的走势，有以下四条规则：第一，大成交量经常伴着市场顶部出现。第二，市场下跌，成交量逐渐缩减的时候，市场底部随即出现。第三，成交量的分析必须配合市场的时间周期，否则收效减弱。第四，当市场到达重要支持阻力位，而成交量的表现配合见顶或见底的状态时，市势逆转的机会便会增加。

江恩认为在一切决定市场趋势的因素之中，时间因素是最重要的一环。原因有：第一，当汇价在上升的趋势中，其调整的时间较之前的一次调整的时间为长，表示这次汇价下跌乃是转势。此外，若价位下跌的幅度较之前一次价位高速的幅度为大的话，表示市场已经进入转势阶段。第二，当时间到达，成交量将增加而推动汇价升跌。第三，在外汇市场分三至四段浪上升

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

或下跌时候，通常末段升浪无论价位及时间的幅度上都会较前几浪为短，这种现象表示外汇市场的时间循环已近尾声，转势随时出现。

根据江恩理论，将外汇市场数十年来的走势作一统计，研究外汇市场重要的顶部及底部出现的月份，外汇交易者便可以知道市场的顶部及底部会常在哪一个月出现。要留意的包括：第一，外汇市场的重要顶部及底部周年纪念日。纪念日的意义是，外汇市场经过重要顶部或底部后的一年、两年，甚至十年，都是重要的时间周期。第二，重要消息的日子，当某些外汇市场消息入市而引致市场大幅波动。此外，消息入市时的价位水平，这些水平经常是市场的重要支持或阻力位水平。

当汇价开创新高，表示市势向上，可以追市买入。当汇价下破新底，表示市势向下，可以追沽。不过，在应用上面的简单规则前，必须特别留意时间的因素，言下之意乃是指出，如果外汇市场上创新高或新低，表示趋势未完。若所预测者为顶部，则可从顶与顶之间的日数或底与顶之间的日数以配合分析；相反，若所预期者为底部，则可从底与底之间及顶与底之间的日数配合分析，若两者都到达第三的日数，则外汇转势的机会便会大增。

除此之外，市场顶与顶及底与顶之间的时间比率，例如，1 倍、1.5 倍、2 倍等，亦为计算市场下一个重要转势点的依据。根据江恩理论，一个外汇趋势逆转之前，在图表形态及时间周期上都是有迹可寻的。出入市的策略亦是极为重要的，江恩对于跟随趋势买卖，有以下的忠告：

当外汇市势向上的时候，追买的价位永远不是太高。

当外汇市势向下的时候，追沽的价位永远不是太低。

在外汇交易时谨记使用止蚀盘以免招巨损。

在顺势买卖，切忌逆势。

在外汇交易组合中，使用去弱留强的方法维持获利能力。

至于入市点如何决定，江恩的方法非常传统：在趋势确认后再入市是最为安全的。在外汇市势向上时，汇价见底回升，出现第一个反弹，之后会有调整，当汇价无力破底而转头向上，上破第一次反弹的高点的时候，便是最安全的买入点。止蚀位方面，则可设于调整浪底之下。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在外汇市势向下时，汇价见顶回落，出现第一次下跌，之后汇价反弹，成为第二个较低的顶，当汇价再下破至第一次下跌的底部时，便是最安全的沽出点，止蚀位可设于第二个较低的顶部之上。

汇价上升或下跌的速度，为界定不同外汇市势的准则。江恩认为，若市场是快速的，则市价平均每天上升或下跌一点，若市场平均每天上升或下跌两点，则市场已超出正常的速度，市势不会维持过久。这类的市场速度通常发生于升市中的短暂调整，或者是跌市中的短暂时间反弹。在应用上面要特别注意：江恩所指的每天上升或下跌一点，每天的意思是日历的天数，而非市场交易日，这点是江恩分析方法的特点。在图表上将每天上升或下跌10点连成直线，便成为江恩的 1×1 线，是界定市好淡的分水岭。若市场出现升市中的调整或跌市中的反弹，速度通常以每天 20 点运行，亦即1×2 线。

江恩其中一个重要的观察是：“短暂的时间调整价位”。江恩认为，当市场处于一个超买阶段，市场要进行调整，若调整幅度少的话，则调整所用的时间便会相对地长。相反而言，若市场调的幅度大的话，则所需要的时间便会相对地少。

第二节 蜡烛图分析

K 线图又称“蜡烛图”（见图 4-2），是由日本所创，图形简单明快，可操作性强，各种 K 线组合形态能对汇价及时准确地做出判断，它广泛的应用在股票、期货、汇市当中，已成为技术分析不可或缺的手段。一个标准的 K 线形态由四部分组成：一段时间之内的最高价、最低价、开盘价、收盘价。若开盘价高于收盘价，则称此 K 线为阴线，通常用黑色表示；若开盘价低于收盘价，则称此 K 线为阳线，通常用红色表示。开盘价与收盘价之间形成的价格差，用如图所示的中间柱体表示，一般称之为“实体”。由最高价、最

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

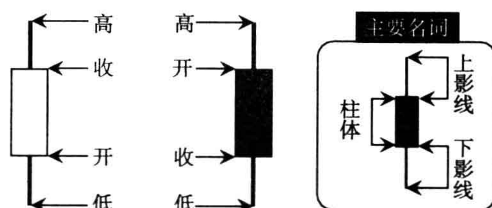


图 4-2 蜡烛图的基本构成

低价与实体之间形成的价格差，用如图所示的上下线表示，一般称之为“上影线”、“下影线”。

1. 锤子线和上吊线

锤子线和上吊线形态概述：

（1）K 线的小实体在交易区域上部。

（2）下影线长度应该比实体长度长得多，一般为 2~3 倍。

（3）没有上影线，或者很短。

不同的是，锤子线出现在近期市价的底部，表示汇价有可能回升；而上吊线出现在近期市价的顶部，表示汇价有可能回落（见图 4-3）。

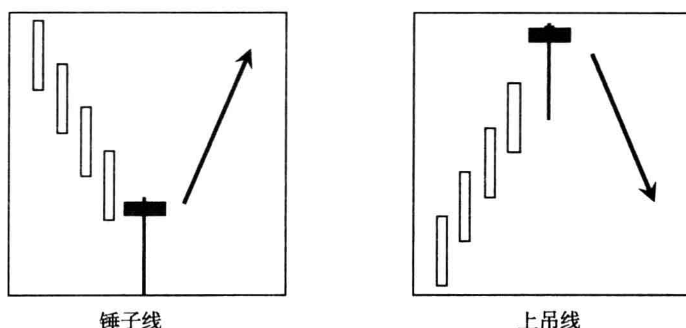


图 4-3 锤子线和上吊线

实例：如图 4-4 所示，汇价在底部时锤子线的出现有效实现了反转（圆圈内所示），而在顶部时则由两个上吊线引发了大幅下跌（方框内所示）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

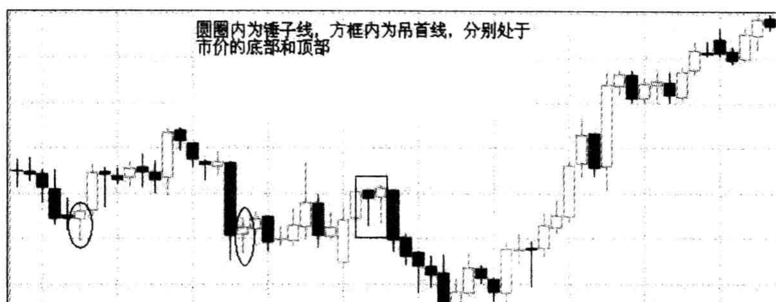


图 4-4 外汇走势中的锤子线和上吊线

2. 倒锤线和流星

倒锤线和流星形态概述：

(1) 小 K 线的实体部分在汇价位置的底部。

(2) 上影线的长度通常是实体长度的 2~3 倍。

(3) 下影线没有，或者很短。

不同的是，倒锤线出现在近期市价的底部，表示汇价有可能回升；而射击之星线出现在近期市价的顶部，表示汇价有可能回落。

严格意义上此二者形态反转强度不如上吊线和锤子线大，此反转形态的确立，必须结合第二天的 K 线及其他分析指标验证。

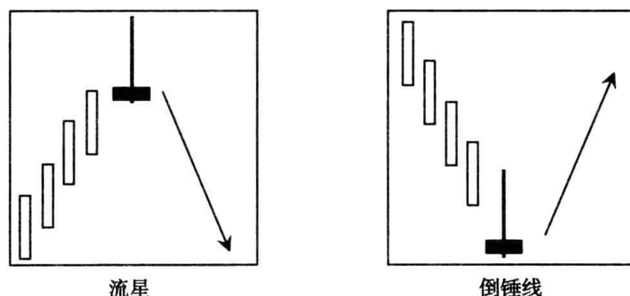


图 4-5 流星和倒锤线

实例：如图 4-6 所示，底部倒锤线的出现，预示着汇价已到底，第二天大阳线的出现，验证了反转的成立（圆圈内所示）；而顶部射击之星的出现，虽有反转的意义，但第二、三天的阳线向上则说明此反转形态不成立（方

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

框内所示）。

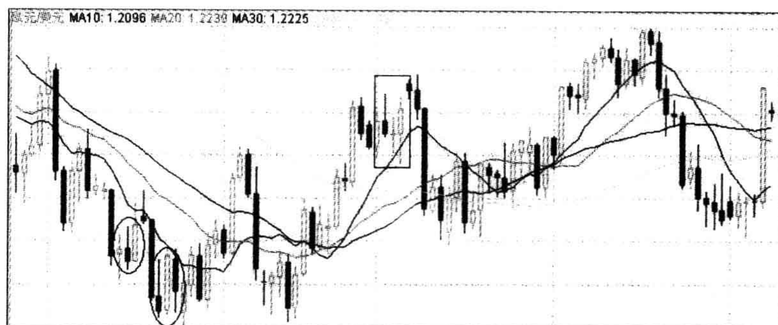


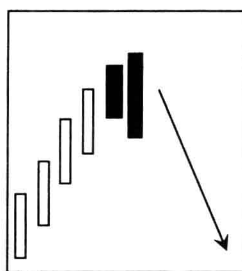
图 4-6 外汇市场中的流星和倒锤头

3. 看涨吞没和看跌吞没形态

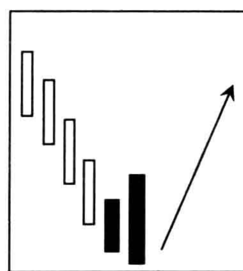
概述：

（1）在吞没形态之前，市场应有清晰的上升或下降走势。

（2）吞没形态由 2 支蜡烛线组成，第二支的实体必须覆盖第一支的实体，且两者颜色相反。



看跌吞没形态



看涨吞没形态

图 4-7 看跌吞没和看涨吞没形态

实例：如图 4-8 所示，圆圈内分别是处于市价顶部和底部时出现的吞没形态，它作为一种强烈的见底或见顶反转信号，在交易时应多加注意。如图 4-8 方框内所示，此也是一个标准的看跌吞没形态，但根据位置比形态更重要的技术原则，看跌吞没形态应出现在市价的顶部，在此底部出现不具备看涨的条件，因此，我们说此形态不成立。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

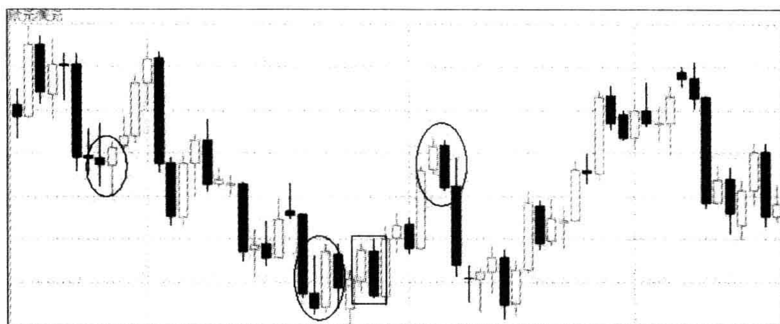


图 4-8 外汇市场中的看跌吞没和看涨吞没形态

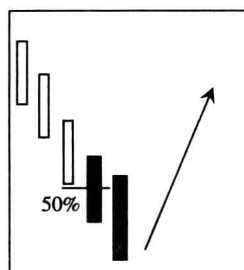
4. 乌云盖顶形态和刺透（斩回线）形态

概述：

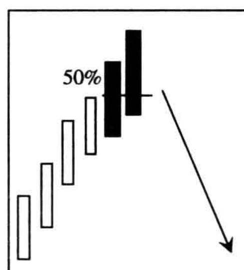
(1) 在此形态之前，市场应有清晰的上升或下降走势。

(2) 此形态由 2 根 K 线组成，第二支 K 线的实体波段穿过第一支 K 线实体的一半即 50%，且颜色相反。

(3)宽穿入程度越深，反转意味越浓。



斩回线（刺透）形态



乌云盖顶形态

图 4-9 刺透形态和乌云盖顶形态

实例（见图 4-10 和图 4-11）。

5. 孕线形态

概述：

(1) 在此形态之前，市场应有清晰的上升或下降趋势。

(2) 孕线形态要求第一天的实体较长，第二天的实体较短，且颜色相反。

(3) 孕线形态的反转程度不如看涨吞没、乌云盖顶等形态强烈。它并不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

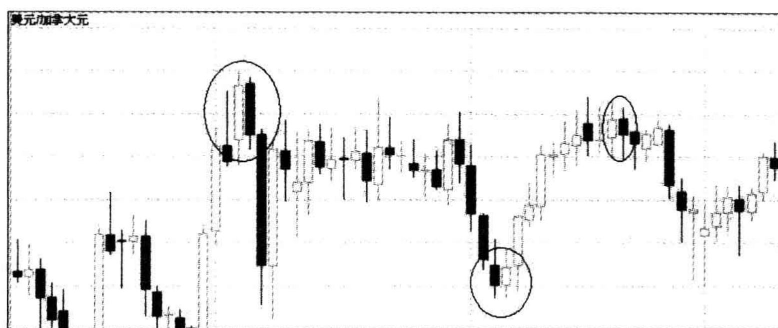


图 4–10 外汇市场中的乌云盖顶和刺透形态（一）

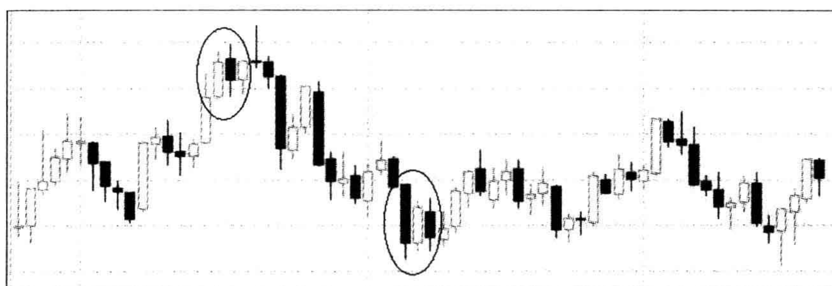
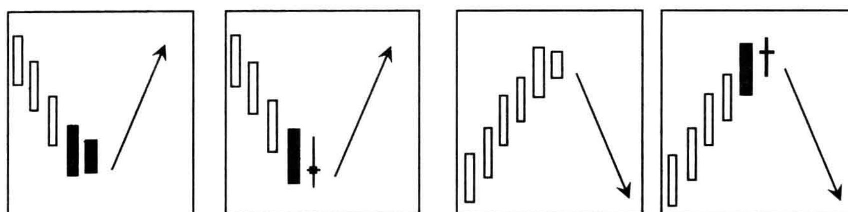


图 4–11 外汇市场中的乌云盖顶和刺透形态（二）

属于主要的反转形态，但其中的十字孕线不同，它是一种强烈的反转信号，在市场顶部时效力更大。



孕线形态

图 4–12 各类典型的孕线形态

实例（见图 4–13）：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

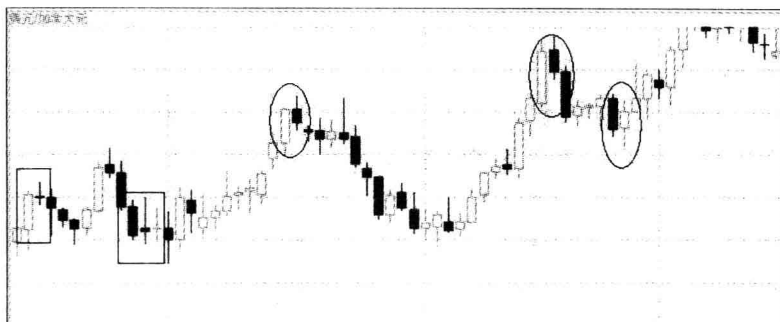


图 4-13 外汇市场中的孕线形态

6. 反击线形态

概述：

（1）此形态也发生在上升趋势或下降趋势中。

（2）收市价并没有推进到前一天的 K 线实体内部，而仅仅回升到前一天收市价的位置。

（3）此形态的反转意义不如吞没形态、乌云盖顶等形态，它的出现意味着市场看法不统一，汇价发展有可能反转，也有可能形成调整阶段。

（4）此形势形成后，应结合第二天 K 线的开、收盘价以及其他的技术指示对走势进行综合判断。

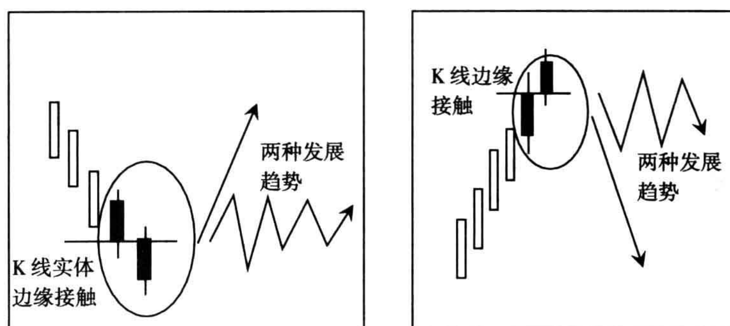


图 4-14 反击线形态

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

7. 十字星形态

概述：

（1）十字星是一种特殊的 K 线形态，它表示这一时间段内汇价开盘价与收盘价相同，形态上表示为一条直线。此形态的出现说明多空双方争夺激烈，互不相让。

（2）上下影线的长度对形态也具有非常重要的指导意义，通常影线越长，表示多空双方争夺越激烈；行情一旦确认，汇价的趋势发展时间也会越长。

（3）十字星通常有两种作用：确认行情和确认反转，两种情况下分别称之为“整固十字星”和“反转十字星”。反转十字星的规模比整固十字星大（即上下影线较长），多出现在顶部或底部。整固十字星形态较小，上下影线较短，多出现在趋势中部。

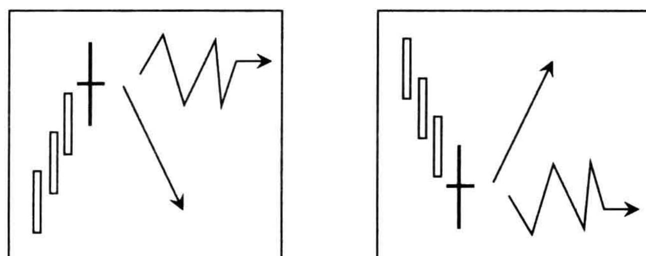


图 4-15 十字星形态

实例：如图 4-16 所示，圆圈内所示的十字星大多上下影线较长，都出现在近期汇价的顶部，是反转十字星。

而方框内的十字星大多上下影线较小，多出现在汇价发展中部，是整固十字星。

8. 窗口

若第二天的最低价比第一天的最高价还高，或第二天的最高价比第一天的最低价还低，形成了价格之间的跳空，我们就把这种形态称之为“窗口”。简单地说，即是两条 K 线的影线存在价格真空。

窗口分普通窗口、突破窗口、持续性窗口与消耗性窗口四种。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 4-16 外汇市场中的十字星形态

(1) 普通窗口（见图 4-17）。

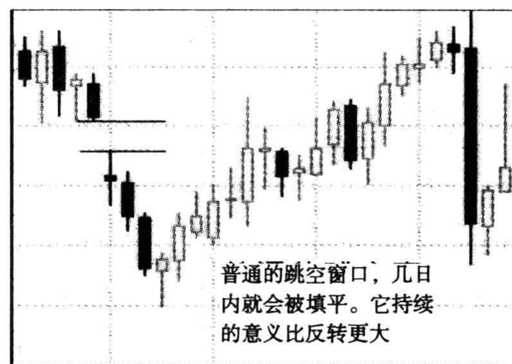


图 4-17 普通窗口

这类窗口通常在密集的交易区域中出现，因此许多需要较长时间形成的整理或转向形态如三角形、矩形等，都可能有这类窗口形成。普通窗口并无特别的分析意义，一般在几个交易日内便会完全填补，它只能帮助我们辨认清楚某种形态的形成。普通窗口在整理形态要比在反转形态时出现的机会大得多，所以当发现发展中的三角形和矩形有许多窗口，就应该增强它是整理形态的信念。

(2) 突破窗口（见图 4-18）。

突破窗口是当一个密集的反转或整理形态完成后突破盘局时产生的窗口。当汇价以一个很大的窗口跳空远离形态时，这表示真正的突破已经形成

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 4-18 突破窗口

了。因为错误的移动很少会产生窗口，同时窗口能显示突破的强劲性，突破窗口愈大，表示未来的变动强烈。突破窗口的分析意义较大，经常在重要的转向形态如头肩式的突破时出现，这窗口可帮助我们辨认突破讯号的真伪。如果股价突破支持线或阻力线后以一个很大的窗口跳离形态，可见突破十分强而有力，很少有错误发生。形成突破窗口的原因是其水平的阻力经过时间的争持后，供给的力量完全被吸收，短暂时间缺乏货源，做多的外汇交易者被迫要以更高价求货。又或是其水平的支持经过一段时间的供给后，购买力完全被消耗，沽出的须以更低价才能找到买家，因此便形成窗口。

假如窗口发生前有大的交易量，而窗口发生后成交量却相对减少，则有一半的窗口不久可能将被封闭，若窗口发生后成交量并未随着汇价的远离窗口而减少，反而加大，则短期内窗口将不会被封闭。

（3）持续性窗口（见图 4-19）。

在上升或下跌途中出现窗口，可能是持续性窗口。这种窗口不会和突破窗口混淆，任何离开形态或密集交易区域后的急速上升或下跌，所出现的窗口大多是持续性窗口。这种窗口可帮助我们估计未来后市波幅的幅度，因此也称之为量度性窗口。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

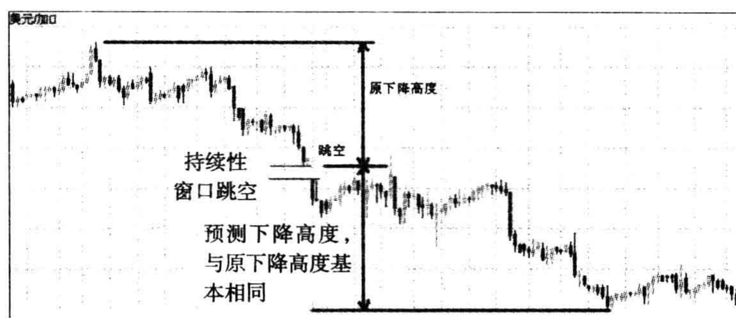


图 4-19 持续性窗口

其量度的方法是从突破点开始，到持续性窗口始点的垂直距离，就是未来股价将会达到的幅度。或者我们可以说：股价未来所走的距离和过去已走的距离一样。

（4）消耗性窗口（见图 4-20）。

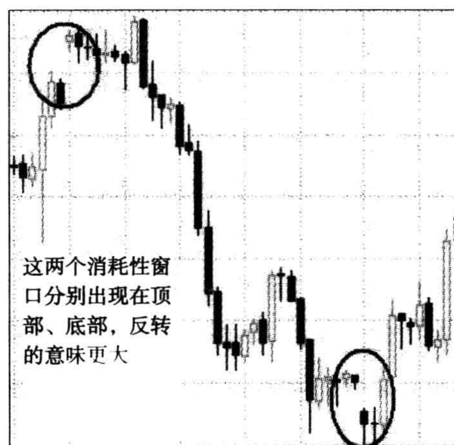


图 4-20 消耗性窗口

和持续性窗口一样，消耗性窗口是伴随快的、大幅的汇价波幅而出现。在急速的上升或下跌中，汇价的波动并非是渐渐出现阻力，而是愈来愈急。这时汇价的跳升（或跳位下跌）可能发生，此窗口就是消耗性窗口。

通常消耗性窗口多在恐慌性抛售或消耗性上升的末段出现。消耗性窗口的出现，表示汇价的趋势将暂告一段落。如果在上升途中，即表示快将下

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

跌；若在下跌趋势中出现，就表示即将回升。不过，消耗性窗口并非意味着市道必定出蛋转向，尽管意味着有转向的可能。

在窗口发生的当天或后一天若成交量特别大，而且趋势的未来似乎无法随交量而有大幅的变动时，这就可能是消耗性窗口，假如在窗口出现的后一天其收盘价停在窗口之边缘形成了一天行情的反转时，就更可确定这是消耗性窗口了。

消耗性窗口很少是突破前一形态大幅度变动过程中的第一个窗口，绝大部分的情形是它的前面至少会再现一个持续窗口。因此可以假设，在快速直线上升或下跌变动中出现的第一个窗口为持续窗口，但随后的每一个窗口都可能是消耗性窗口，尤其是当这个窗口比前一个空距大时，更应特别注意。

持续窗口是汇价大幅变动中途产生的，因而不会于短时期内封闭，但是消耗性窗口是变动即将到达终点的最后现象，所以多半在 2~5 天的短期内被封闭。

9. 平头顶形态

定义：在汇价形成近期上涨或下跌的持续性行情中，底部出现两根最低价相同的 K 线或顶部出现两根最高价相同的 K 线，形成“平头”形态，这应该引起投资者的警觉，是反转的信号。

意义：如果前一天的低（高）点在第二天得到验证，成功地经受了市场的试探，那么这个低（高）点就可能构成重要的支撑（阻挡）线，也可以理解为市场正在构筑近期的底（顶）部，这种形态下极容易引发反转行情。

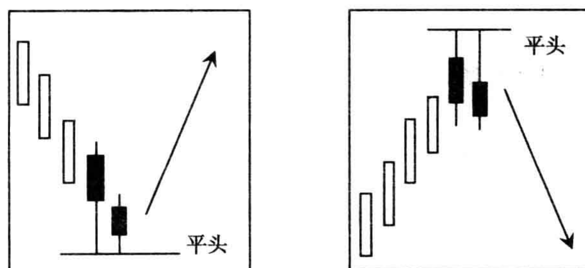


图 4-21　平顶和平底形态

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

实例（见图 4-22）：

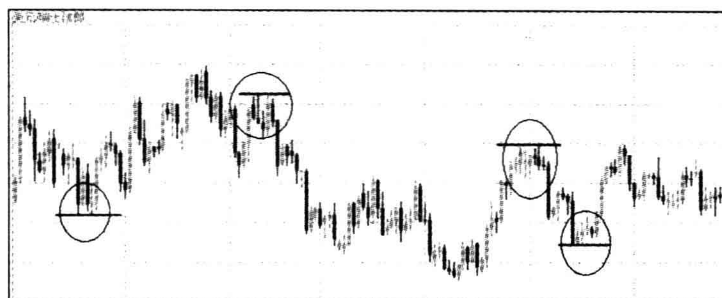


图 4-22 外汇市场中的平顶和平底

10. 早晨之星（启明星）

概述：

（1）第一天必须是阴线，并且这根阴线处于下跌趋势中。

（2）第二天是星形，是阳线还是阴线并不重要，重要的是实体部分必须与前一个阴线实体之间有窗口跳空。

（3）第二天的实体部分很小，汇价在一个小幅范围内波动，如图 4-22 所示形成一根纺轴线（像纺织厂中的纺线轴）。

（4）第三天必须是阳线，阳线实体必须推入第一天阴线实体内部。若实体与第二天的实体也存在窗口跳空，则反转意义更大。

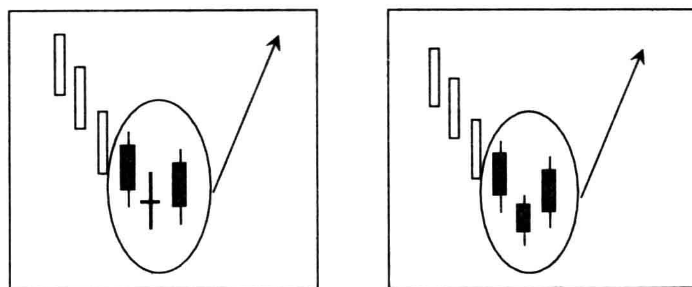


图 4-23 早晨之星

形态意义：汇价被一根长阴线所加强的下降趋势已经被接连两天的止损回升所遏制，多数投资者认为市场底部正在构筑，做多者逐步增加，推

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

动汇价反转回升。

实例：如图 4-24 所示，红线左端的窗口跳空是一个持续性窗口，支撑线和圆圈处的早晨之星形态相互印证，更加加深了早晨之星的反转意义。



图 4-24 外汇市场中的早晨之星

11. 黄昏之星

概述：

（1）第一天必须是阳线，并且这根阳线处于上升趋势中。

（2）第二天是星形线（即实体和上下影线都是很小的 K 线），星形线本身是阴线还是阳线并不重要，重要的是实体与第一天的阳线实体之间存在窗口跳空。

（3）第二天的实体部分很小，汇价当天在很大范围内波动。

（4）第三天必须是阴线，阴线实体必须推入第二天星形线实体内部。若

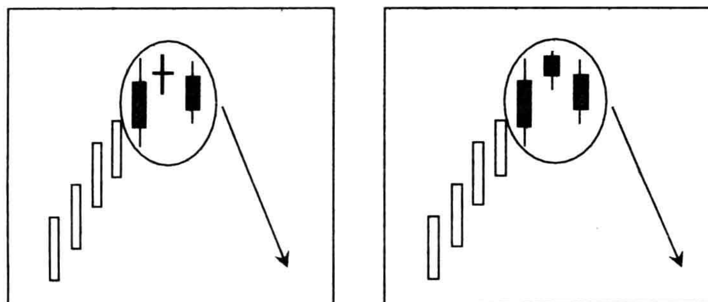


图 4-25 黄昏之星

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

存在窗口跳空，则反转的意义更大。

形态意义：被一根长阳线所加强的上涨的趋势已经被接连两天的调整所遏制，第二天的纺轴线显示了趋势的不确定性。第三天的阴线，收盘更低，显著的趋势反转已经发生。

实例（见图 4-26）：

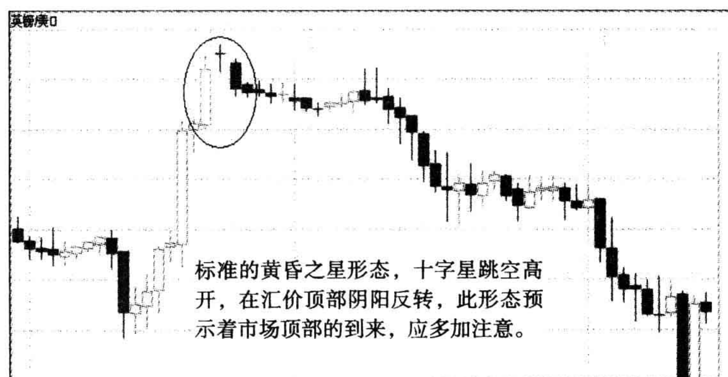


图 4-26 外汇市场中的黄昏之星

12. 弃婴形态

概述：

(1) 弃婴形态是黄昏之星和早晨之星（启明星）形态的一种特殊形态，它符合黄昏之星和早晨之星（启明星）的一切条件。

(2) 它比前两者反转意义更加强烈，此形态是所有 K 线组合形态中反转意义最“变态”的一种，此形态一旦出现，反转概率很高。

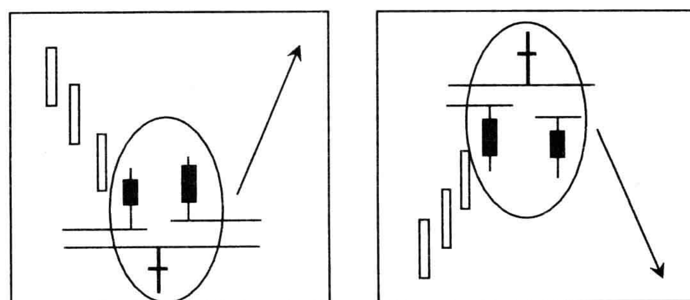


图 4-27 弃婴形态

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（3）形态基本表述为中间为十字星，前后两天的 K 线影线与十字星影线之间都形成了窗口跳空。从形态上看，它与前后的汇价连续发展格格不入，仿佛掉队的士兵，被遗弃的婴儿一样，故此得名。

实例（见图 4-28）：

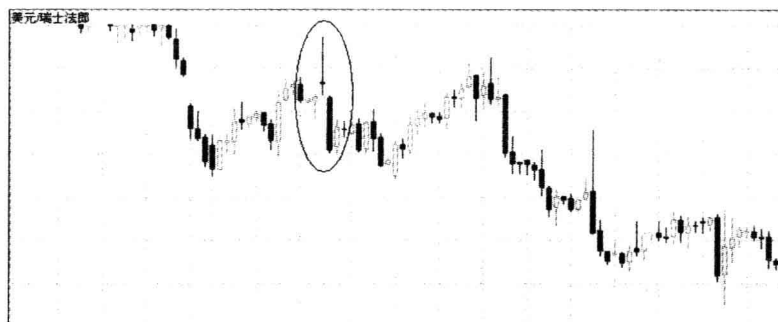


图 4-28 外汇市场中的弃婴形态

13. 三连阳见顶和三连阴见底

三连阳见顶概述：

（1）在市场上升的顶部，第一天和第二天是长阳线实体。

（2）第三天开盘价位置接近于第二天的收盘价。

（3）第三天是纺轴线并极有可能是星线。

（4）若几条阳线均带上影线则反转的意义更大。

三连阴见底与其正好相反。

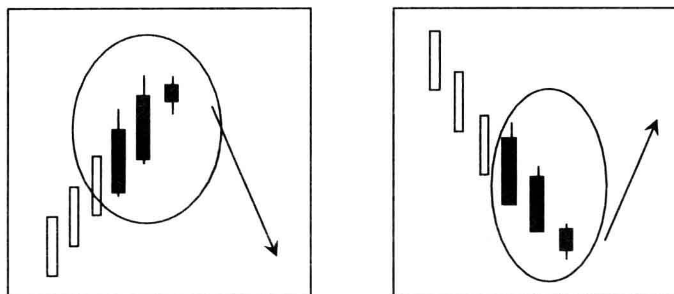


图 4-29 三连阳和三连阴

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

形态意义（以三连阳为例，三连阴正相反）：

前两天大阳线创出新高，第三天是纺轴线或是星形线，说明了趋势上的不确定性，有阻止汇价上涨的可能。不断加长的上影线及越来越小的阳线实体都表明了汇价上升趋势变弱，有下跌反转的可能。

实例（见图 4-30）：

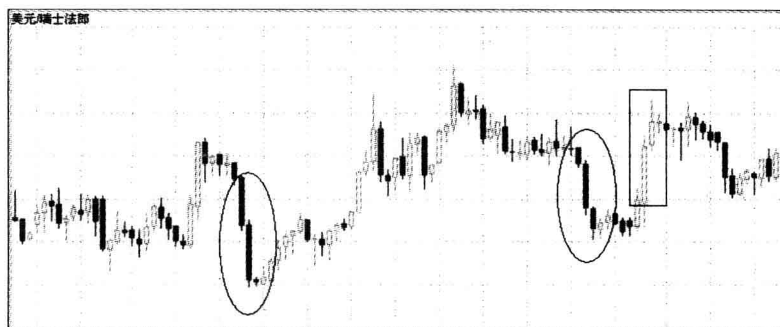


图 4-30　外汇市场中的的三连阳和三连阴

圆圈内为三连阴见底形态，方框内为三连阳见顶形态。

14. 上升三法和下降三法

上升三法概述（下降三法与其正相反）：

（1）大阳线的形成代表了当前的趋势。

（2）大阳线后被一组小实体的 K 线相跟随，小 K 线可以是阴线也可以是阳线，包括星线和十字星。

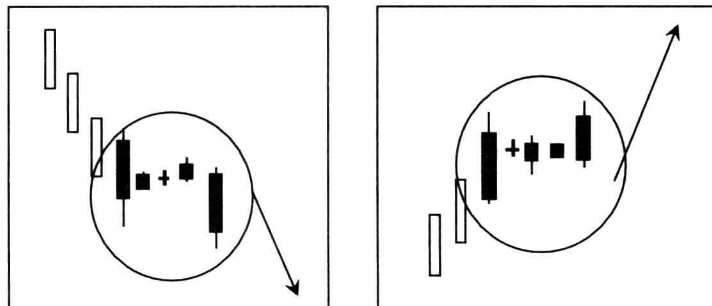


图 4-31　上升三法和下降三法

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（3）小 K 线沿现趋势相反的方向或高或低地排列着，并保持在第一天大阳线的实体内。

（4）最后由一根大阳线确定了升势，汇价维持向上发展。

形态意义：

一组小实体的出现是对上升趋势的一种修正，消化压力，调整完毕后继续上行。

实例（见图 4-32）：

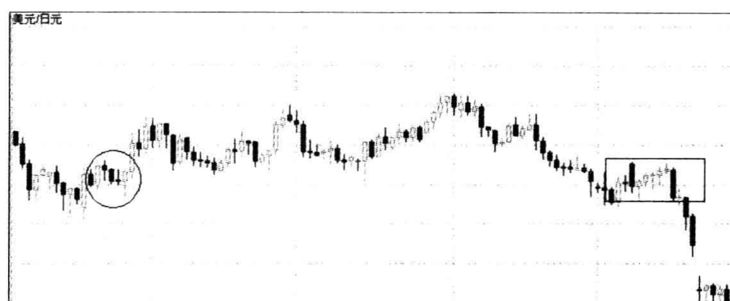


图 4-32 外汇市场中的上升三法和下降三法

圆圈内为上升三法，方框内为下降三法。

15. 大阳前阻线和大阴前阻线

大阳前阻线（大阴前阻线与其正相反）概述：

上升趋势末顶端接连出现两根阴线，而第三天则是一根大阳线将前面两根阴线实体吞没，但要注意：此大阳线的最高点未超过前期最高点！看似大

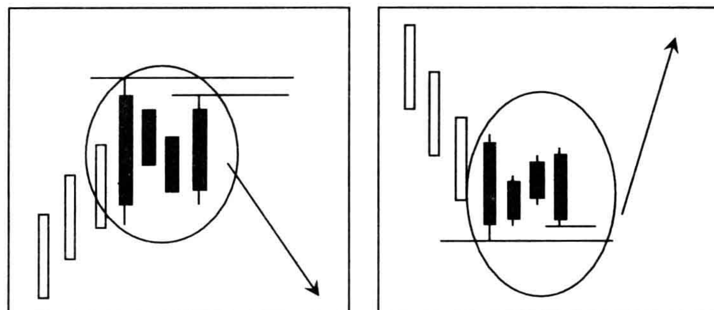


图 4-33 前阻线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

涨的趋势，但实际上已是回光返照，强弩之末！

实例（见图 4–34 和图 4–35）：

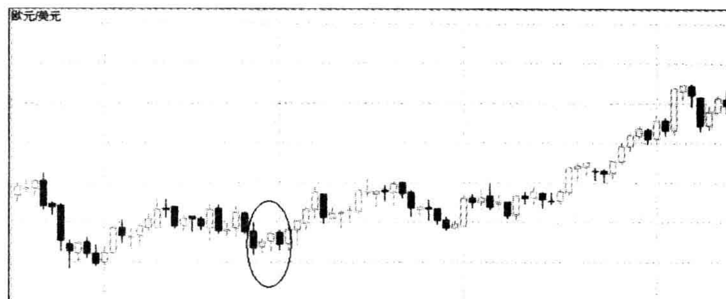


图 4–34　外汇市场中的前阻线（一）

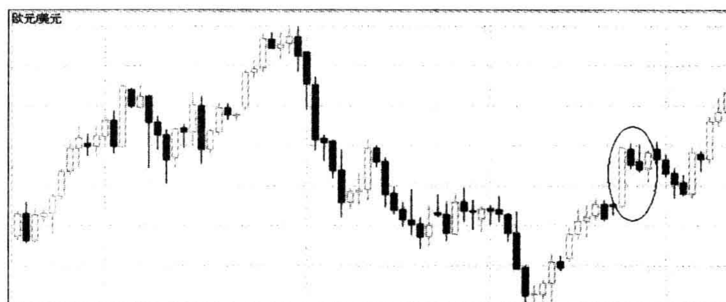


图 4–35　外汇市场中的前阻线（二）

以上介绍了最基本的 K 线组合图及相关知识，下面介绍一些前人总结过的 K 线分析图，以供大家参考。



图 4–36　外汇市场中的二颗星

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（1）二颗星。连串上升或下降的走势末尾突然出现了两支连续的“十字星”或“极短棒”，在最高点或最低点价区都是动能渐衰的征兆，代表行情将面临回档修正或“停滞”的转换，在原波段走势之中若有获利的部位，遇到此种线型，可以考虑将手中的仓位平仓，以保住获利。

（2）跳空上扬。在上涨行情中，某日跳空拉出一条阳线后，即刻出现一条下降阴线，此为加速股价上涨的前兆，投资人无须惊慌抛出持汇，汇价必将持续前一波涨势继续上升。

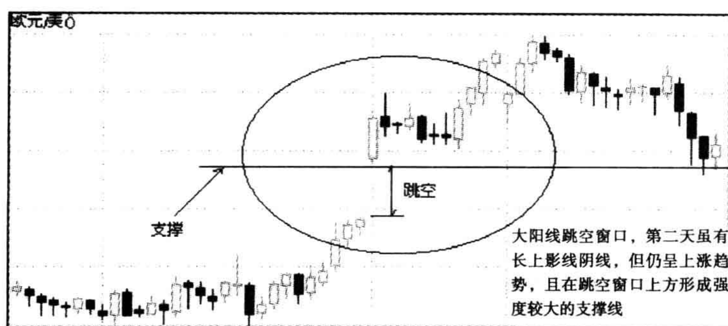


图 4-37 外汇市场中的跳空上扬

（3）三条大阴线。在下跌行情中出现三条连续大阴线，是汇价隐入谷底的征兆，行情将转为买盘，汇价上扬。

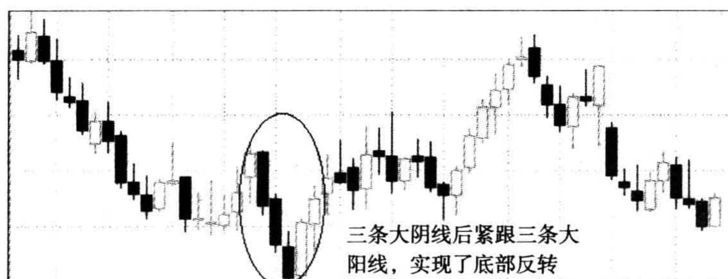


图 4-38 外汇市场中的三条大阴线

（4）三空阴线。当外汇行情出现连续三条跳空下降阴线，则为强烈的买进信号，汇价即将反弹。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

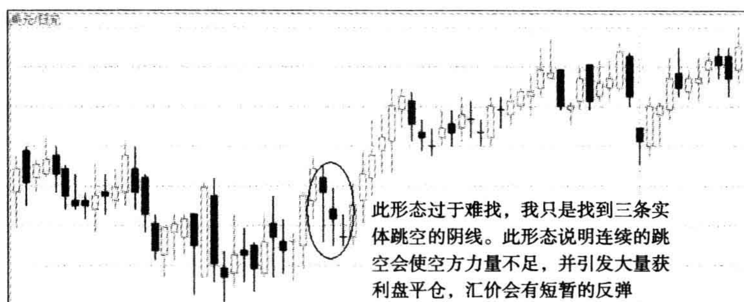


图 4-39　外汇市场中的三根跳空阴线

第三节　技术指标分析

外汇市场中的技术指标的作用主要有两点：第一，通过分析技术指标可以在走势形态上没有明显反转时，就提前发出反转的信号；第二，在依据形态理论判断走势反转或者持续时，技术指标可以起到印证的作用。

技术指标按原理不同可分为 MA、MACD、RSI、KDJ 等数十个指标，每一种指标都有其独到的地方，但单就任何一种技术指标来说，其发出信号的准确性要远低于与几种技术指标配合使用的准确性。每一种指标由于在预测行情方面的特点不太一样，预测周期不一样等因素，准确程度也会有区别。

建议外汇交易者只要能够同时以 2~3 个技术指标为主来分析就可以了，超过 6 个或少于 2 个都不合适。你可以根据自己的喜好、投资的大小、短线或长线操作等选择几个最适合自身情况的指标群，称之为“核心指标”。

技术指标的运用技巧可以细分为七个要素：

(1) 指标的背离：指标的走向与价格走向不一致，这时应多加注意。

(2) 指标的交叉：指标的快线与慢线发生相交，根据交叉的情况如“金叉”、“死叉”来判断未来价格的走向。

(3) 指标的高低：指标处于什么状态，超买还是超卖?

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（4）指标的形态：指标是否处于反转形态？还是持续形态？

（5）指标的转折：指标是否发生了转向、调头？这种情况有时是一个趋势的结束和另一个趋势的开始。

（6）指标的钝化：指标是否已失去了敏感度？这主要发生在持续形态中。

（7）指标的适用范围：指标的定义和特性决定了它预测的时间周期和形态，中线预测指标不能用于短线分析，持续形态分析指标不能用于反转形态，等等。

下面我们就来一一介绍外汇交易中经常用到的技术指标。移动平均线是当今运用最为广泛的技术指标，它是对收盘价进行平均后生成的一条曲线。

MA 是连续若干期的价格的算术平均，时间周期就是 MA 的参数。

参数的选择上，外汇交易短线操作宜用 56 小时、36 小时、18 小时为长线、中线、短线指标；中线操作上宜用 6 天、20 天、60 天为中线指标。MA 使用方法的论述中，最具影响力和实用意义的是葛蓝碧 8 项法则，内容叙述如图 4-40（图中数字与 8 种情况一一对应）：

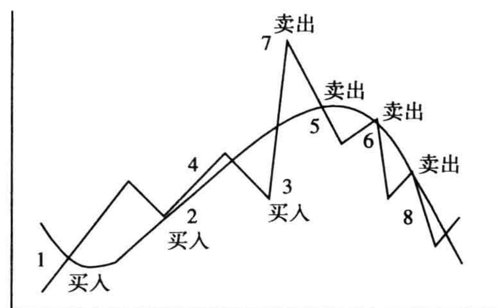


图 4-40 外汇交易的均线八法

（1）移动平均线从下降开始走平，汇价从下向上穿过移动平均线时买入。

（2）汇价连续上升远离移动平均线，突然下跌，但在移动平均线时再度上升，表示汇价受到移动平均线支撑，可以买入。

（3）汇价跌破移动平均线，经过迅速的下跌或者大幅下跌远离移动平均线，造成时间与空间上的不对应，将使汇价上涨，可以买入。

（4）移动平均线上升，汇价也上升，同时两者距离不远，移动平均线保

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

持对汇价的助涨作用，可以买入。

（5）移动平均线上升趋势变缓，并开始走平，汇价从上向下穿过移动平均线，显示趋势发生改变，应该卖出。

（6）汇价连续迅速地下跌，已经离开移动平均线一段时间或空间之后，开始上升，但在上升到移动平均线附近时再次下降，显示反弹只是市场对快速下跌的修正，应该在移动平均线附近卖出。

（7）汇价向上突破移动平均线，并连续迅速上涨，远离移动平均线，由于时间和空间上的不对应，汇价必然下跌，应该卖出。

（8）移动平均线下降，汇价也向下，汇价与移动平均线距离适当，移动平均线保持其助跌作用。

实例：如图 4-41 所示，在圆圈部分，即汇价持续上升或下降时，由图可以看出，MA 线对汇价起着很好的支撑和阻力作用，也就是说随着趋势对汇价有很好的助涨性和助跌性。而在方框部分，即汇价盘整时，虽然移动平均线与汇价进行了多次交叉穿越，但汇价并没有因此而产生明显的上升和下降趋势。

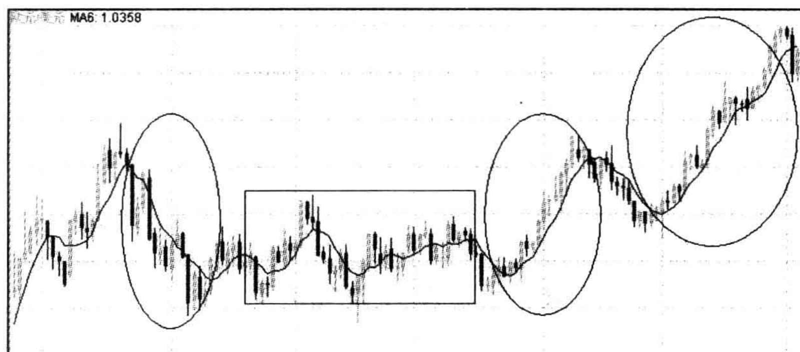


图 4-41 外汇交易的单均线使用

注意：使用移动平均线时一定要在行情有明显波动时，即比较明确的上升及下降趋势时才可以使用，在汇价盘整时使用移动平均线分析走势，失误率很高。

双（多）移动平均线是指将两条或是两条以上的中短期移动平均线在一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

个图形上共同使用。比如说短期采用 6 天的移动平均线，而中期的采用 20 天的移动平均线。

这时买卖的原则仍然可以使用葛氏法则，即短期移动平均线上穿中期移动平均线时形成金叉是买入时机；短期移动平均线下穿中期移动平均线时形成死叉是卖出时机。

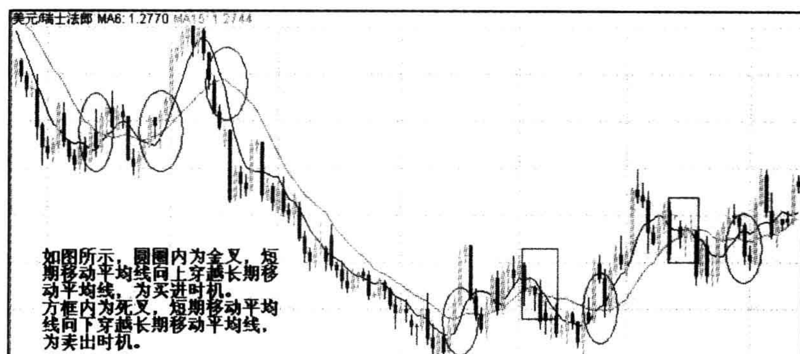


图 4–42 外汇交易的双均线使用

短期移动平均线参数的选择原则：第一，看哪条移动平均线对最近的行情描绘更清楚，即哪条短期移动平均线对汇价的助涨助跌性最强，就选用哪条；第二，取决于投资者的投资策略，稳健的投资者喜欢将参数设得较大；而比较激进的投资者则将参数设得较小。

中期移动平均线参数的选择原则：第一，中期移动平均线在多数时候，对行情应该有一个支撑或者压力的作用；第二，在满足第一个条件的前提下，移动平均线要尽可能接近汇价本身。

满足这两个条件的移动平均线找到后，可以保证移动平均线对汇价的走势保持有效的支撑和压力以及移动平均线对走势有足够的敏感性。

通常情况下，我们可以采用：3~6 日短期移动平均线 / 15~20 日中期移动平均线 / 30~60 日长期移动平均线。

接着我们介绍平滑异同移动平均线（MACD）。MACD 是根据移动平均线较易掌握趋势变动的方向之优点所发展出来的，它是利用两条不同速度（一条变动的速率快——短期的移动平均线，另一条较慢——长期的移动平均

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

线）的指数平滑移动平均线来计算二者之间的差离状况（DIF）作为研判外汇行情的基础，然后再求取其 DIF 之 9 日平滑移动平均线，即 MACD 线。

快线值减去慢线值等于直柱值，即如图 4-43 所示的零轴上下方的红黑竖线，直柱值的表示方法更加直观，若是直柱值大于 0，即 MACD 在零轴上方出现红柱，这时快线位置比慢线高，说明短期趋势已经突破长期趋势的压力，市场气氛偏多。若是直柱值小于 0，MACD 在零轴下方出现绿柱，说明外汇市场气氛偏空。

当快线和慢线均在零轴上方时，可以认为外汇市场上多方占据优势。

这时快线从下向上突破慢线是买入信号，称为“金叉”；如果快线从上向下跌穿过慢线是卖出信号，称为“死叉”，则应该认为市场开始回落，投资者应该及时了结获利。

当快线和慢线均在零轴下方时，可以认为市场上空方占据优势。

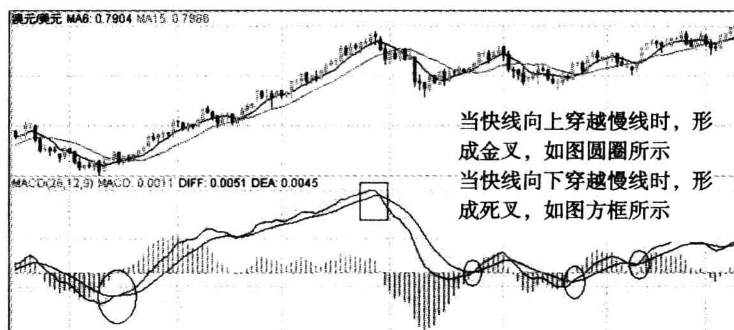


图 4-43　外汇交易中的 MACD 金叉和死叉

这时快线从下向上突破慢线是买入信号，称为“金叉”；如果快线从上向下跌穿过慢线是卖出信号，称为“死叉”，则应该认为市场开始回落，投资者应该及时了结获利。

注意：零轴上方出现的金叉比下方出现的金叉更具反转意义，零轴下方出现的金叉多数情况下是反弹，少数情况预示反转。区分的方法是：

看快线和慢线在形成金叉后，能否快速运行到 MACD 的上方，若成立则说明此金叉有效。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

看金叉的次数，这是技术指标的基本技巧，形成金叉的次数越多，金叉越有效。

如果快线和慢线的走向与价格走向相背离，则是采取行动的信号。

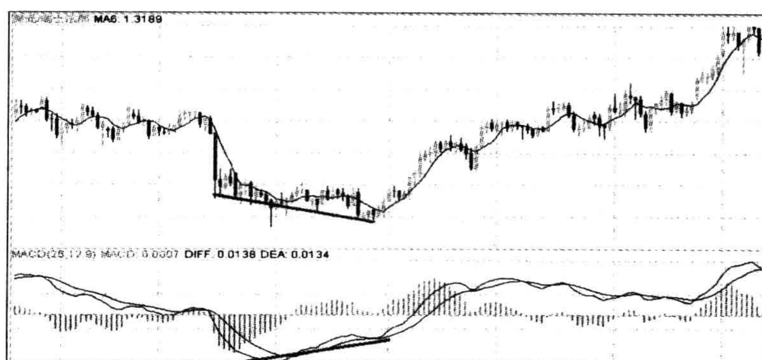


图 4–44 外汇交易中的 MACD 底背离

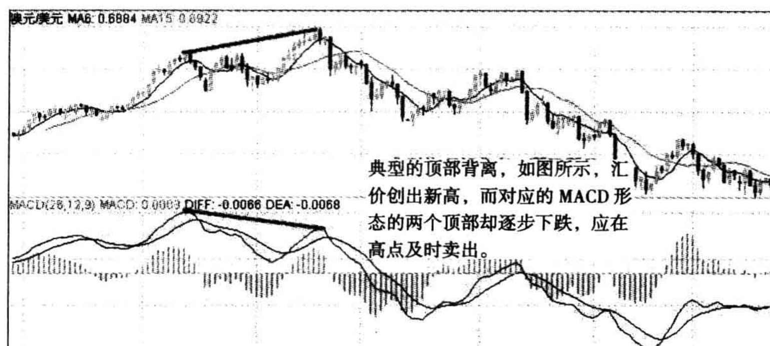


图 4–45 外汇交易中的 MACD 顶背离

汇价走势在创出新高或新低的时候，MACD 图上并没有配合走势形成新低或是新高，这时底背离买进，顶背离卖出。

相对强弱指数是通过比较一段时期内的平均收盘涨数和平均收盘跌数来分析市场买沽盘的意向和实力，从而作出未来市场的走势。相对强弱指数，也就是 RSI 指标的取值在 0~100 之间。RSI 使用原则如下：

（1）快、慢线的选择及金、死叉的定义与 MACD 基本相同。

（2）RSI 可以将 0~100 分为 4 个区域，根据 RSI 的取值区域进行操作。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一般可以 0~25，25~50，50~75，75~100 作为划分四个区域的标准。在行情剧烈变化时可适当将区域变小，0~15，85~100 作为超买和超卖区。总之，RSI 超买和超卖区越小，行情预测越准，但是 RSI 发出的信号也相应减少。

（3）RSI 的曲线形态也有预测行情的作用。当 RSI 曲线在较高或较低的位置形成反转形态时，是一个比较明确的行情反转信号。这些形态一定要出现在较高和较低位置，离 50 越远，结论越可信。

（4）RSI 指标的背离意义与 MACD 相同。

（5）RSI 曲线形成单峰或单谷的时候，不能作为反转信号，只有等到第二峰或第二底出现时才能明确地下结论。

如图 4-46 所示，在汇价盘整时期，RSI 曲线上接连出现了三个谷底，形成三重底形态，由此判断，汇价将突破上扬。

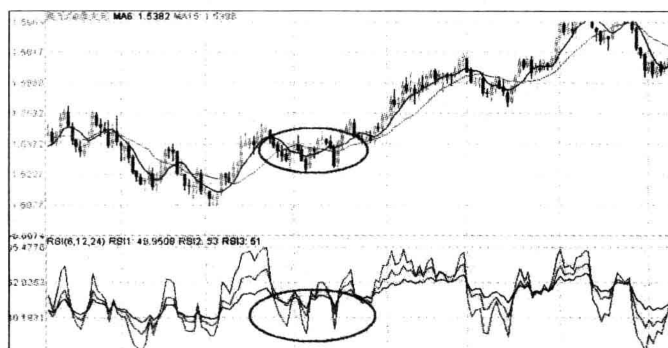


图 4-46 外汇交易中的 RSI 的三重底形态

RSI 指标的领先意义：如图 4-47 所示，在汇价盘整时期，与之对应的 RSI 却形成逐步下跌的趋势，根据 RSI 指标的领先含义，可以判断汇价在后市会有一个下跌的过程。

RSI 指标也可以发出背离信号，如图 4-48 所示。

随机指数，是外汇交易中常用的技术分析工具。它在图表上是由%K 和%D 两条线所形成，K 线作为快线指标，D 线作为慢线指标，因此也简称 KD 线。J=3K-2D，J 线大于 90 为超买，小于 10 为超卖，但 J 线指标过于敏感，需与 KD 线一起使用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

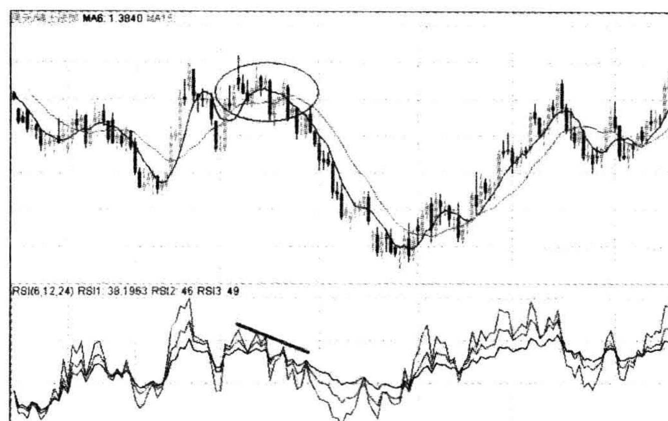


图 4-47 外汇交易中的 RSI 的领先含义

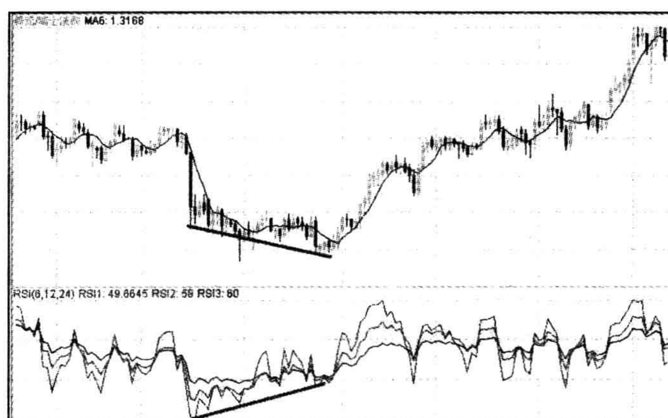


图 4-48 外汇交易中的 RSI 底部背离

随机指数还在设计中充分考虑价格波动的随机震幅和中，短期波动的测算，使其短期测市功能比移动平均线更准确有效，在市场短期超买超卖的预测方面，又比强弱指数敏感。

KD 超过 80 考虑卖出，低于 20 考虑买入。但实际投资中投资者还要结合形态来分析。在较高或较低的位置形成双峰反转或头肩顶时，是采取行动的信号。

如图 4-49 所示，汇价虽然已达历史高位，但 KD 曲线接连在底部形成

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

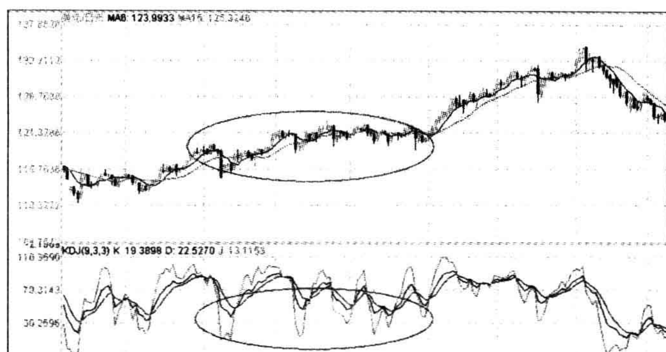


图 4-49　外汇交易中的 KDJ 形态分析

四个波谷，说明汇价仍处于超卖状态，可以继续追高买入。

外汇交易中 KDJ 金叉和死叉的形成条件如下：

（1）金叉出现的位置应该比较低，是在超卖区的位置，越低越好。

（2）相交的次数。有时候 K 线和 D 线在低位要交叉好几回，交叉最少两次以上才是买进信号，越多越好。

（3）K 线在 D 线已经抬头向上才与 D 线相交，比 D 线还在下降时与之相交要可靠得多，换句话说：右侧相交比左侧相交好。

死叉的形成条件与金叉相同，不过是情况相反，但与金叉一样，都符合右侧相交原则。如图 4-50 所示，圆圈内为金叉，方框内为死叉。



图 4-50　外汇交易中的 KDJ 金叉和死叉

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

KDJ 的背离如图 4-51 所示。

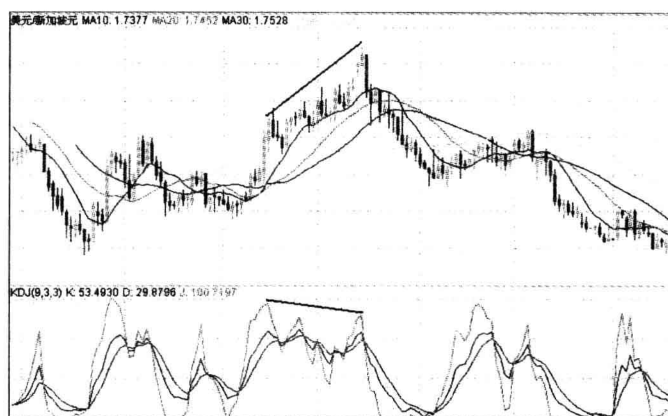


图 4-51 外汇交易中 KDJ 顶背离

威廉指标表示的是市场处于超买还是超卖的状态。其中金叉、死叉、快线、慢线的含义与 KDJ 指标原理基本相同。其应用主要是从威廉指标“碰顶、碰底”的次数进行分析判断的。取值介于 0~100%，接近 10%或90%就是碰底和碰顶。

威廉指标碰顶、碰底的次数至少两次，一般不超过 4 次，且曲线脱离了 20 以下或是 80 以上，才可以是明确的买入和卖出信号。由于该指标过于敏感，在操作过程中，最好能结合 RSI、KDJ 等指标一起判断。

注意：在短线操作时，在行情剧烈变动，急速上升或下降时应注意威廉指标的连续超买和超卖，恰恰是强势的延续，而非反转。

乖离率是在移动平均线原理上派生的一项技术指标，其功能主要是通过测算汇价在波动过程中与移动平均线出现偏离的程度。如果汇价偏离移动平均线太远，不管汇价在移动平均线之上或之下，都有可能向平均线移动，这也是前面提到的“时间与空间”相对应的原则。乖离率并没有明确的取值范围，在使用时要依据当时的市场气氛和消息情况来估计，有很大的主观因素。

虽然乖离率可以按照时间周期的不同分为快线和慢线，但此指标敏感性较差，快慢线原则对汇价指导意义不大，不推荐使用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 4–52 外汇交易中的威廉指标运用一



图 4–53 外汇交易中的威廉指标运用二



图 4–54 外汇交易中的乖离率底背离

乖离率最大的作用不在于通过指标的高低判断汇价是否超买还是超卖，而是通过其形态的分析，也就是背离原则。通过观察在汇价发展过程中BIAS 指标是否与之发生背离，从而判断买入和卖出的时机。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

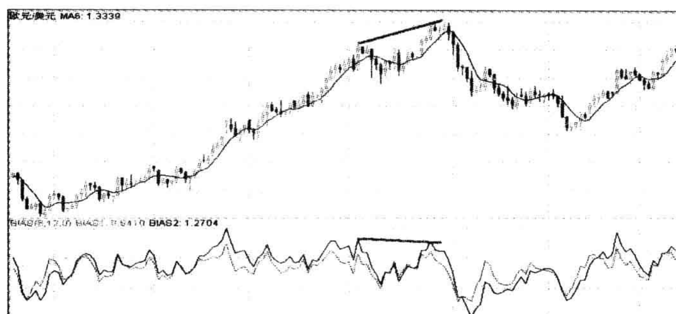


图 4-55 外汇交易中的乖离率顶背离

心理线是一种建立在研究投资人心理趋向基础上，将某段时间内投资者倾向买方还是卖方的心理与事实转化为数值，形成人气指标，作为买卖的参数。

由心理线公式计算出来的百分比值，超过 75 时为超买，低于 25 时为超卖，百分比值在 25~75 区域内为常态分布。但在涨升行情时，应将卖点提高到 75 之上；在跌落行情时，应将买点降低至 45 以下。具体数值要凭经验和配合其他指标。

一段上升行情展开前，通常超卖的低点会出现两次。同样，一段下跌行情展开前，超买的最高点也会出现两次。在出现第二次超卖的低点或超买的高点时，一般是买进或卖出的时机。

当百分比值降低至 10 或 10 以下时，是真正的超买，此时是一个短期抢反弹的机会，应立即买进。

如图 4-56 所示，在 PSY 指标进入高点或低点时，行情不是反转就是转入横向整理，但个人意见：从图形上看，PSY 线对小时图、30 分钟线指导意义更大，而在 4 小时线、日线、周线上失误较多，无法正确描述市场的走势和变化。所以，PSY 更适合短线的汇价变化，中线、长线不适合此指标的应用。

小时图的 PSY 线，可以看出基本符合汇价变化。

CDP 指标是根据前一个交易日的行情波动来预测当日的行情并进行高低等级划分，判断当天的价格趋势的指标。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 4-56 外汇交易中的 PSY

CDP=（H+L+C）/4，H 为前一天最高价，L 为最低价，C 为收盘价。

最高值 AH=CDP+（H-L）

近高值 NH=CDP×2-L

最低值 AL=CDP-（H-L）

近低值 NL=CDP×2-H

以上五个数值由大到小的排列顺序为：AH>NH>CDP>NL>AL。

判断的关键是开市以后市场很快到了 CDP 数值的哪个位置，因为据此可以判断市场买卖双方当日行情的看法。

在波动并不是很大的情况下，即开市价处在近高值与近低值之间，通常交易者可以在近低值的价位买进，而在近高值的价位卖出。

CDP 最适合上下振荡的盘局行情，选择高卖低买的区间赚取短线利润。这是利用 CDP 最大的优点，CDP 作为一个超短线的操作指标，一般在行情波动不大时使用，因为大涨大跌的行情，尤其是汇价可能冲破阻力位或者支撑位时，一旦突破成功，使用 CDP 指标的投资者可能短线损失巨大。

动向指数又叫移动方向指数或趋向指数。

动向指数是属于趋势判断的技术性指标，其基本原理是通过分析外汇价格在上升及下跌过程中供需关系的均衡点，即供需关系受价格变动之影响而发生由均衡到失衡的循环过程，从而提供对趋势判断的依据。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

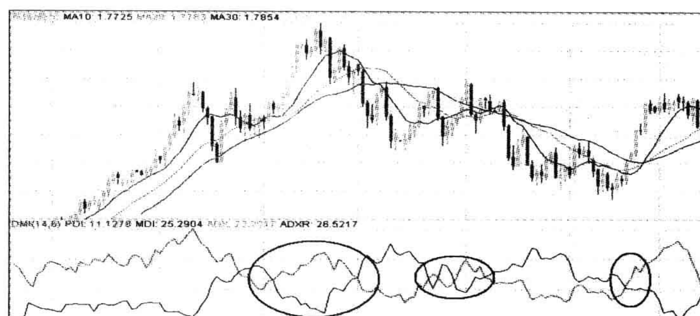


图 4-57 外汇交易中 ADX 指标的运用

动向指数有四条线：上升指标线+DI，下降指标线-DI，平均动向指数线 ADX，平均动向评估值线 ADXR。四条线均可设定天数，一般为 14 天。

走势在有创新高的价格时，+DI 上升，-DI 下降。因此，当图形上+DI 从下向上递增突破-DI 时，为买进讯号。相反，当-DI 从下向上递增突破+DI 时，为卖出讯号。当走势维持某种趋势时，+DI 和-DI 的交叉突破讯号相当准确，但走势出现盘整行情时，+DI 和-DI 发出的买卖讯号应视为无效。

当行情走势朝向单一方向发展时，无论是涨势或跌势，ADX 值都会不断递增。因此，当 ADX 值高于前一日时，可以断定当前市场行情仍在维持原有趋势，即股价会继续上涨，或继续下跌。特别是当+DI 与 ADX 同向上升，或-DI 与 ADX 同向上升时，表示当前趋势十分强劲。

当走势呈盘整状态，汇价新高及新低频繁出现，+DI 和-DI 愈走愈近，反复交叉，ADX 将会出现递减。当 ADX 值降低至 20 以下，且出现横向移动时，可以断定市场为盘整行情。此时趋势无一定动向。投资者应持观望，不可以±DI 发出的讯号入市。DMI 对行情的大方向描述比较准确，但对买点、卖点则不够准确及时。

顺势通道指标（CCI）是通过测量价格的波动是否已超过其正常范围，来预测价格变化趋势的技术分析指标。

顺势通道指标是短线技术分析指标。

CCI 的使用方法是当汇价走势和 CCI 产生背离现象时，是一个明显的交易信号，值得交易者注意。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 4-58 外汇交易中的 CCI



图 4-59 外汇交易中的 CCI 底部背离

动量指数（MTM）是一种专门研究汇价波动的技术分析指标。通过价格和供求关系，汇价的涨幅随着时间的推移如果日渐缩小，上涨的速度慢慢减慢，行情就有可能发生反转。

MTM 也可以分为快线、慢线来进行金叉和死叉的判断，但是 MTM 没有明确的超买超卖指标，通常情况下，只能把握住 100 之上的死叉有效、100 之下的金叉有效的原则进行判断，有很大的主观性。

所以，MTM 最大的作用也是利用其形态和汇价走势的背离原则进行买点和卖点的判断。

布林线是一个路径型指标，由上限和下限两条线，构成一个带状的路径。股价超越上限时，代表超买；股价超越下限时，代表超卖。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

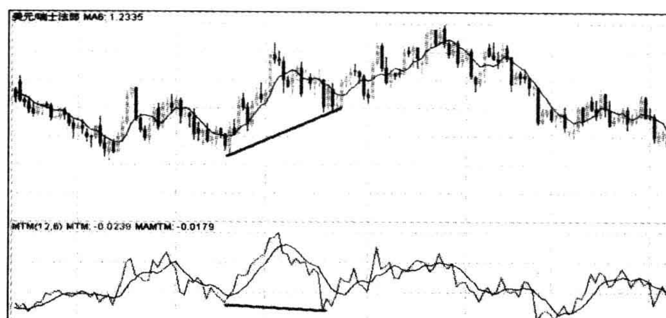


图 4-60 外汇交易中的 MTM

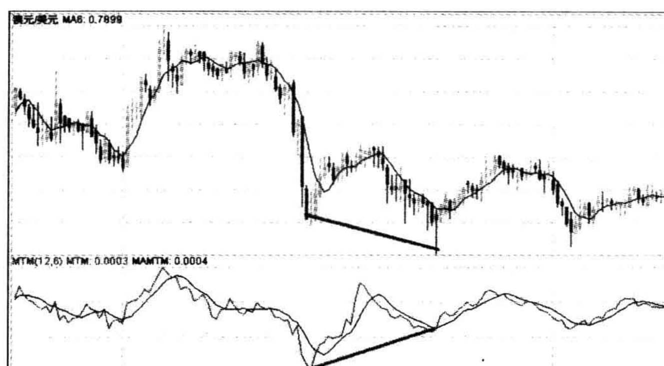


图 4-61 外汇交易中的 MTM 底部背离

布林线指标的超买超卖作用，只能运用在横向整理的行情。

当汇价突破整理格局开始进行趋势行情时，布林线指标两条界限的距离会扩张。汇价走势若较强劲时，汇价会紧贴着上限或下限，忽而突破，忽而跌破。这种情形下，读者不可以视汇价突破布林线上限而卖出，或视汇价跌破布林线下限而买进。

布林带带宽紧紧收窄时，是行情将会选择突破方向的信号。但此时不要盲目入市，而是等到布林带带宽放大，趋势确定时再入场操作。

当布林带上轨继续放大，而下轨却开始收敛，或者是相反的情况，都是行情转势的先兆。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

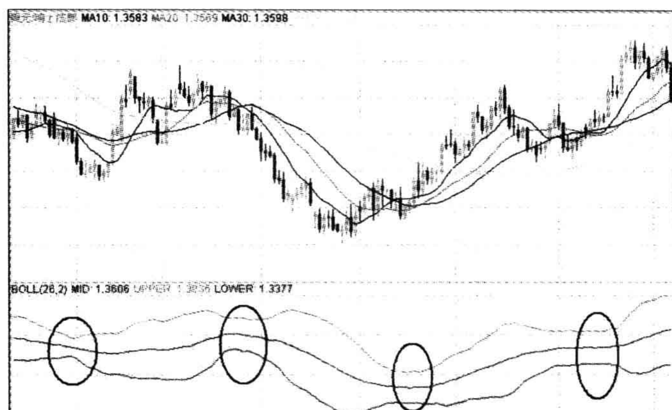


图 4-62 外汇交易中的布林带

第四节 技术形态分析

在本小节，我们将详细介绍外汇交易中涉及的基本技术形态。

支撑线是指一根在图形上，由两个相对的低点组成的水平线或者上升的直线。支撑线起着阻止价格继续下跌的作用。

当汇价下跌到支撑线附近时，多方开始尝试轻仓买进，而空方则小心谨慎，时刻注意平仓保证盈利。价格在支撑线附近开始止跌上涨。根据两个支撑点的距离和时间，支撑线可以分为长期支撑线和短期支撑线。长期支撑线的支撑作用要大于短期支撑线的支撑作用。

阻力线是指一根在图形上，由两个相对的高点组成的水平线或者上升的直线。阻力线起着阻止价格继续上涨的作用。

当汇价上涨到阻力线附近时，空方开始尝试轻仓买进，而多方则注意平仓保证盈利。价格在阻力线附近开始止涨下跌。

根据两个阻力点的距离和时间，阻力线可以分为长期阻力线和短期阻力线。长期阻力线的阻力作用要大于短期阻力线的阻力作用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

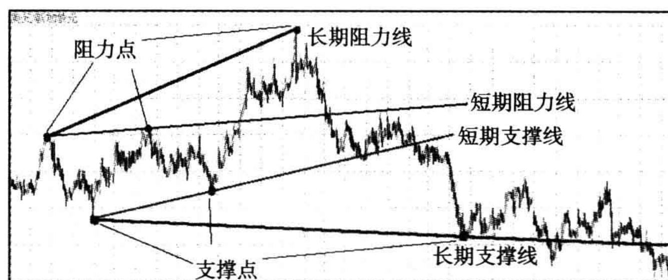


图 4-63 长短期支撑阻力线（一）

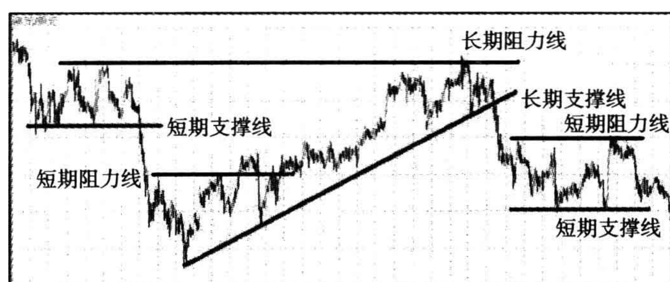


图 4-64 长短期支撑阻力线（二）

依据技术分析理论，支撑线和阻力线是可以相互转化的。突破阻力线后阻力线就转化为支撑线；同样突破支撑线后支撑线就转化为阻力线。

这符合物极必反的原则。同时也合乎人们的心理和实际的情况。人们在阻力线附近普遍做空，这虽然使得价格的上涨受到了一定的压制，但是一旦阻力线被有限突破，那么意味着所有做空的投资者都判断错误，大量的投资者只好止损或者翻多。这反而使作为临界点或者说一个边缘的阻力线转化成了支撑线。原有的做空力量一下子就转化成了做多的力量。

实例：

如图 4-65、图 4-66 所示，A 点引出的支撑线在 C 点被有效突破后，在 E 点转化成为阻力线，有限地抑制住了汇价的上涨；

B 点引出的阻力线经 G 点有效突破后，在 H 点转化为支撑线，有效地抑制了汇价的下跌；

D 点引出的支撑线经 F 点有效突破后，在 G 点上方构成了阻力线，有效

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

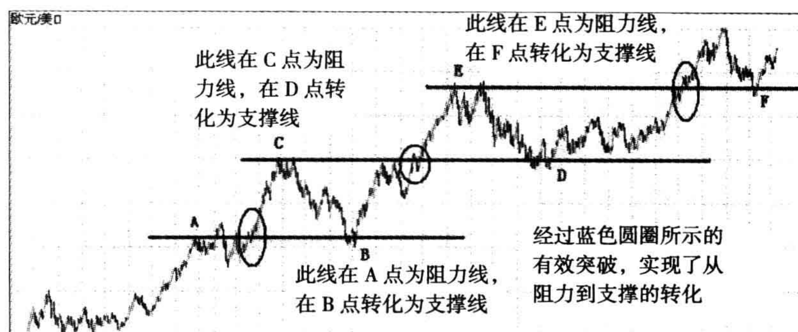


图 4-65　支撑阻力线的相互转化

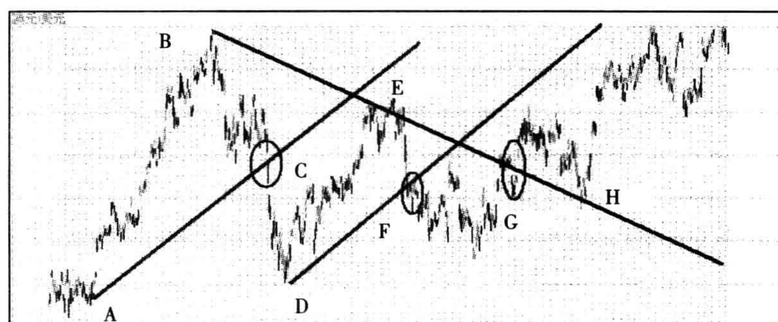


图 4-66　支持阻力线的转化

地抑制了汇价的上涨。

双峰反转是指在汇价顶部或底部形成的两个波峰，也就是双重顶和双重底，人们常称之为“M”型和“W”型反转。

双峰反转形态并不一定意味着汇价的反转，也有可能在汇价回落到颈线的过程中受到支撑线的支撑而上涨。这时汇价在支撑线和前面两个高点之间的区域内运动，形成三重顶、三角形等多种形态，但这种可能性很小。

两个峰之间距离越远，也就是形成两顶底所持续的时间越长，则将来双重顶反转的潜力越大，反转后的波动也就越剧烈。

双峰形态突破后的涨（跌）幅是形态本身颈高的 1~3 倍。

头肩顶是一个长期性趋势的转向形态，通常会在牛市的尽头出现。头肩反转形态一共出现三个峰，中间的峰部比另外两个峰部都高，所以叫做头

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

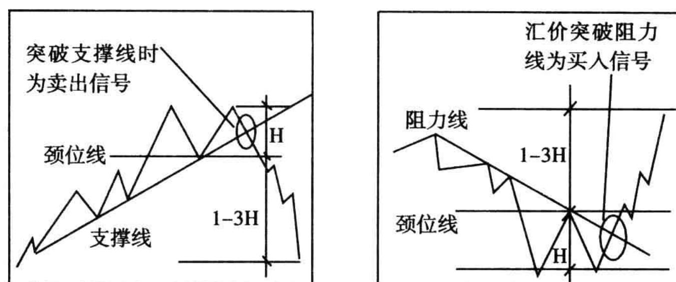


图 4-67 双峰反转

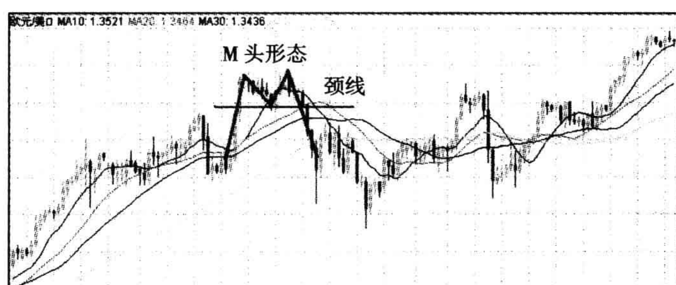


图 4-68 外汇交易中的 M 头

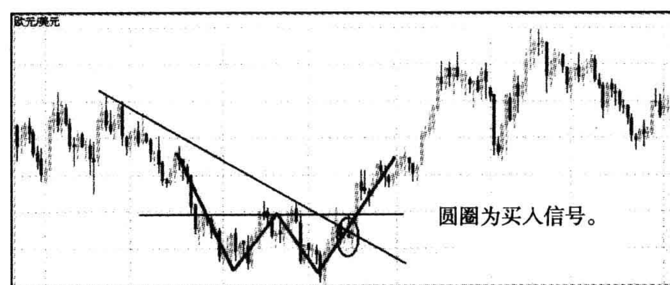


图 4-69 外汇交易中的 W 底

部。左右两个峰值较低，称之为肩部。当头肩顶颈线被击破时，就是一个真正的沽出讯号，虽然股价和最高点比较，已回落了相当的幅度，但跌势只是刚刚开始，未出货的投资者继续沽出。

当颈线跌破后，我们可根据这形态的最少跌幅量度方法预测汇价会跌至哪一水平。这量度的方法是——从头部的最高点画一条垂线到颈线，然后在完成右肩突破颈线的一点开始，向下量出同样的长度，由此量出的价格就是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

该股将下跌的最小幅度。

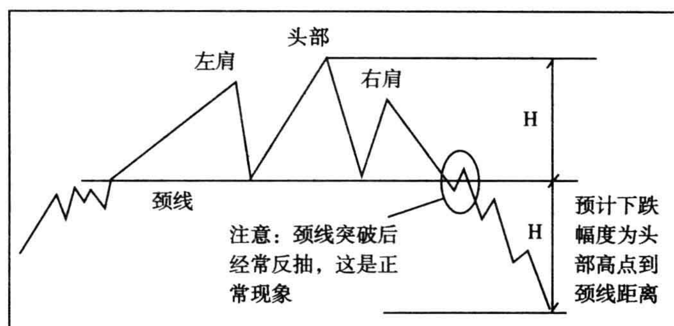


图 4-70　外汇交易中的头肩顶

如图 4-71 所示，圆圈为卖出信号。

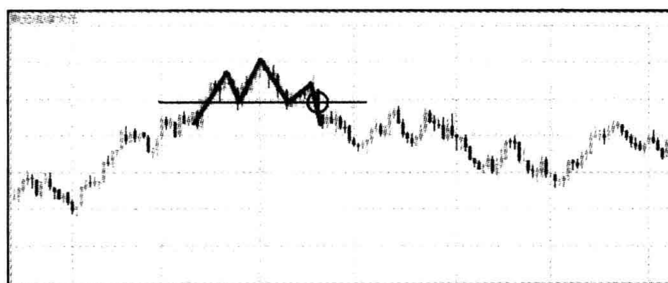


图 4-71　外汇交易中的头肩顶走势

头肩顶和头肩底的形状差不多，主要的区别在于成交量方面。当头肩底颈线突破时，就是一个真正的买入讯号，虽然股价和最低点比较，已上升一段幅度，但升势只是刚刚开始，尚未买入的投资者应该继续追入。其最少升幅的量度方法是从头部的最低点画一条垂线相交于颈线，然后在右肩突破颈线的一点开始，向上量度出同样的高度，所量出的价格就是该股将会上升的最小幅度。

另外，当颈线阻力被突破时，必须要有成交量激增的配合，否则这可能是一个错误的突破。不过，如果在突破后成交量逐渐增加，形态也可确认。一般来说，头肩底形态较为平坦，因此需要较长的时间来完成。在升破颈线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

后可能会出现暂时性的回跌，但回跌不应低于颈线。如果回跌低于颈线，又或是股价在颈线水平回落，没法突破颈线阻力，而且还跌低于头部，这可能是一个失败的头肩底形态。

头肩底是极具预测威力的形态之一，一旦获得确认，升幅大多会多于其最小升幅的。

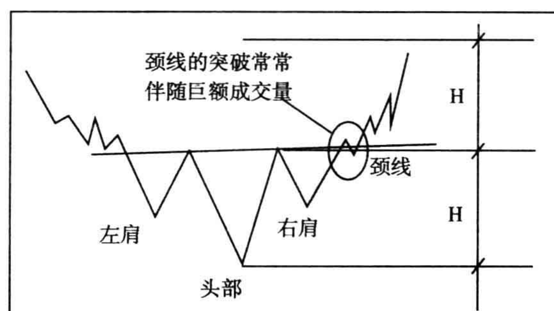


图 4-72 外汇交易中的头肩底

头肩反转形态有很多的特殊形态，即复合头肩形态，分析方法与头肩反转形态相同，下面列出几种较常见的形态，以便大家加深印象。

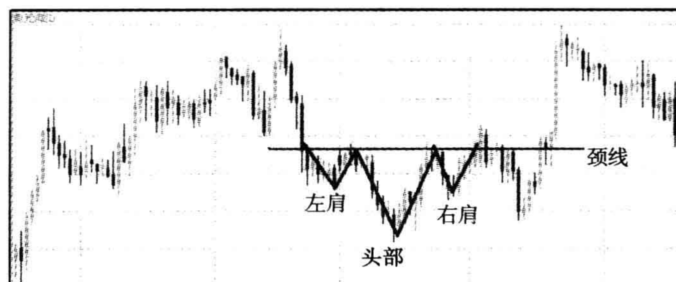


图 4-73 外汇交易中特殊的复合头肩底（一）

任何头肩型，特别是头部超过肩部不够多时，可称为三重顶（底）型。三重顶形态和双重顶十分相似，只是多一个顶，且各顶分得很开、很深。成交量在上升期间一次比一次少。三重底则是倒转的三重顶，分析含义一样。

三重顶的第三个顶，成交量非常小时，即显示出下跌的征兆，而三重底在第三个底部上升时，成交量大增，即显示出股价具有突破颈线的趋势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

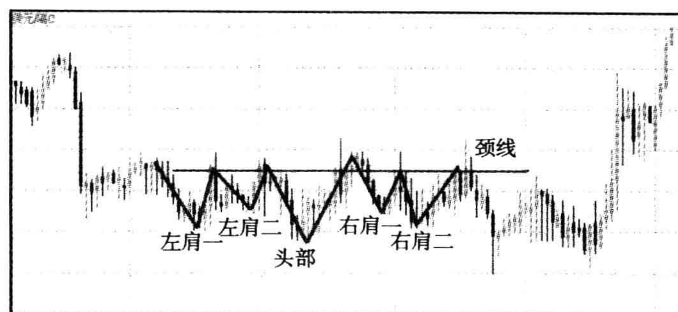


图 4-74 外汇交易中特殊的复合头肩底（二）

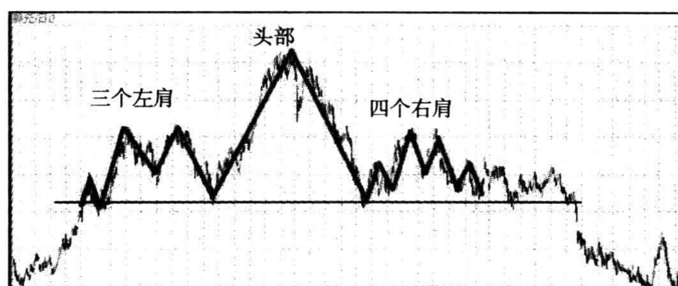


图 4-75 外汇交易中特殊的复合头肩顶（一）

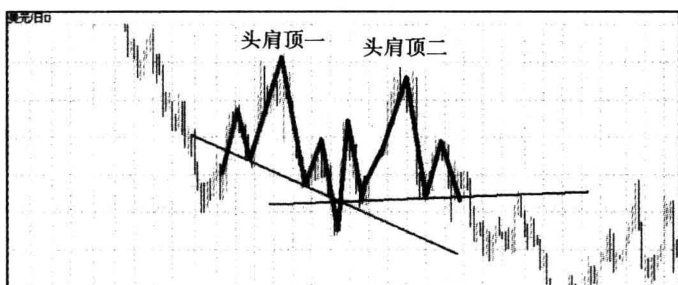


图 4-76 外汇交易中特殊的复合头肩顶（二）

所谓的圆形底则是汇价呈弧形上升。即虽不断升高，但每一个高点亦升不了多少就回落，先是新高点较前点高，后是回升点略低于前点，这样把短期高点连接起来，就形成一圆形顶。在成交量方面也会有一个圆形状。有时当圆形头部形成后，汇价并不马上下跌，只反复横向发展形成徘徊区域，这徘徊区称作碗柄。一般来说，这碗柄很快便会被突破，汇价继续朝着预期中

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

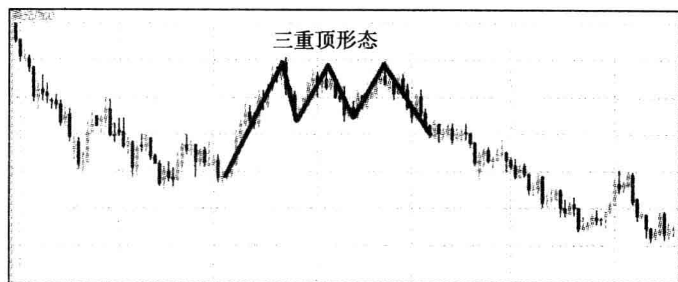


图 4-77 外汇交易中的三重顶

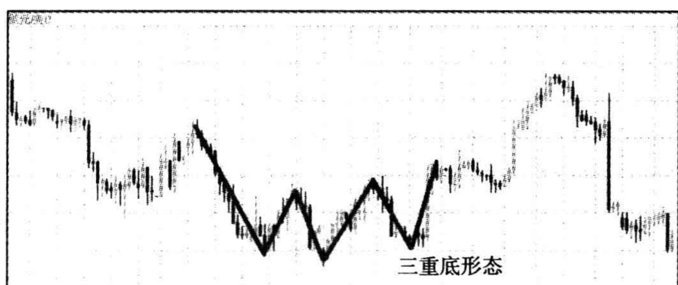


图 4-78 外汇交易中的三重底

的下跌趋势发展。

圆形反转在汇价的顶部和底部均会出现，其形态相似，意义相反。在底部时表现为汇价呈弧形下跌，初时卖方的压力不断减轻，于是成交量持续下降，但买入的力量仍畏缩不前，这时候汇价虽是下跌，然而幅度缓慢和细小，其趋势曲线渐渐接近水平。在底部时买卖力量达到均衡状态，因此仅有极小的成交量。然后需求开始增加，汇价随着上升，最后买方完全控制市场，汇价大幅上扬，出现突破性的上升局面。成交量方面，初时缓慢地减少到一个水平，然后又增加，形成一个圆形底。这形态显示一次巨大的升市即将到临。外汇交易者可以在圆形底升势转急之初追入。

接下来，我们介绍 V 形反转和延伸型 V 形反转。通常 V 形的左方跌势十分陡峭，而且持续一段短时间。V 形的底部十分尖锐，一般来说形成这转势点的时间仅两三个交易日，而且成交量在这低点时明显增多。有时候转势点就在恐慌交易日中出现。接着汇价从低点回升，成交量亦随之而增加。汇

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

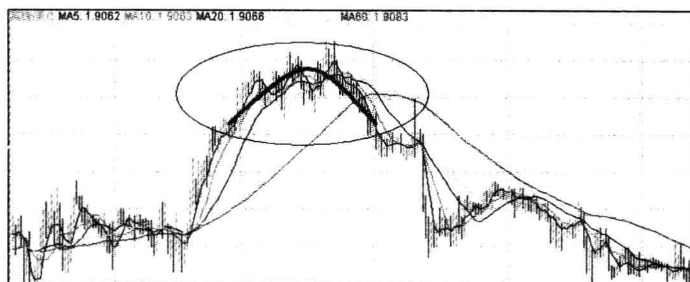


图 4-79　外汇交易中的圆弧顶

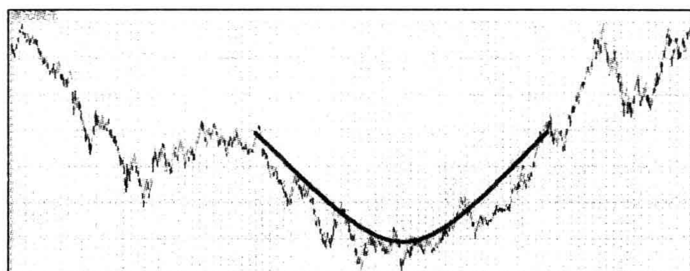


图 4-80　外汇交易中的圆弧底

价在突破延伸型 V 形的徘徊区顶部时，必须有成交量增加的配合，在跌破倒转延伸型 V 形的徘徊底部时，则不必成交量增加。

由于市场中卖方的力量很大，令汇价稳定而又持续地挫落，当这股沽售力量消失之后，买方的力量完全控制整个市场，使得汇价出现戏剧性的回升，几乎以下跌时同样的速度收复所有失地；因此在图表上汇价的运行，形成一个像 V 字般的移动轨迹。倒转 V 形情形则刚刚相反，市场看好的情绪使得汇价节节攀升，可是突如其来的一个因素扭转了整个趋势，卖方以上升时同样的速度下跌，形成一个倒转 V 形的移动轨迹。通常这形态是由一些突如其来的因素或一些消息灵通的交易者所不能预见的因素造成的。

汇价经过一段时间的上升后下跌，然后再上升再下跌，上升的高点较上次为高，下跌的低点亦较上次的低点为低。整个形态以狭窄的波动开始，然后和上下两方扩大，如果我们把上下的高点和低点分别连接起来，就可以画出一个镜中反照的三角形状，这便是喇叭形。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 4-81 外汇交易中的 V 字反转

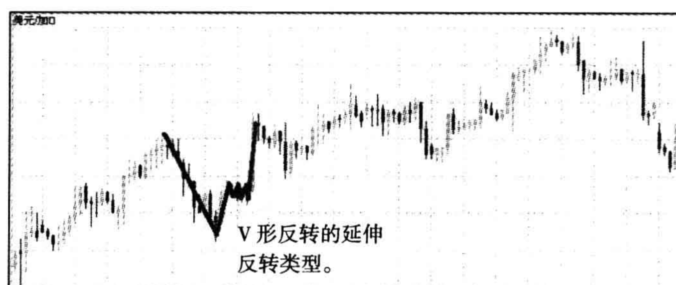


图 4-82 外汇交易中的 V 字反转延伸

成交量方面，喇叭形在整个形态形成的过程中，保持着高而且不规则的成交。喇叭形分为上升型和下降型，其含义一样。

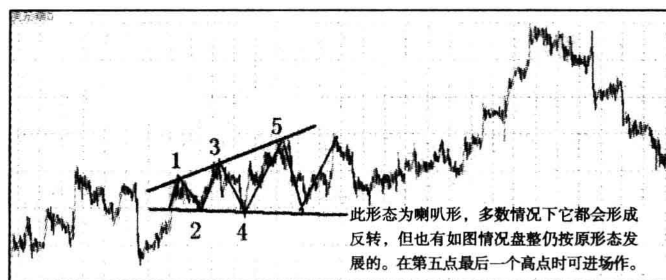


图 4-83 外汇交易中的喇叭形态（一）

一个标准的喇叭形应该有三个高点，两个底点。这三个高点一个比一个高，中间的两个低点则一个较一个低；当汇价从第三个高点回跌，其回落的低点较前一个低点为低时，可以假设形态的成立。和头肩顶一样，喇叭形属

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

于"五点转向"形态，故此一个较平缓的喇叭形也可视之为一个有较高右肩和下倾颈线的头肩式走势。

喇叭形是由交易者冲动和不理性的情绪造成的，因此，它绝少在跌市的底部出现，原因是汇价经过一段时间的下跌之后，投资意愿薄弱，因此，它在低沉的市场气氛中，不可能形成这形态。

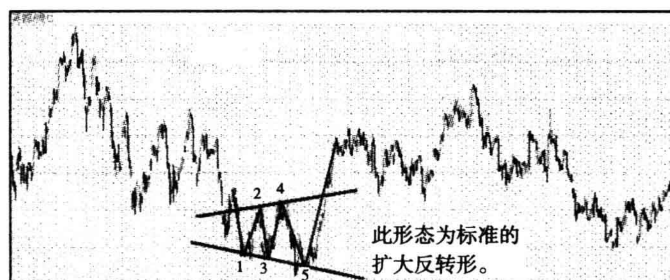


图 4-84 外汇交易中的喇叭形态（二）

一般情形之下，对称三角形是属于整理形态，即汇价会继续原来的趋势移动。成交量在对称三角形成的过程中不断减少，使得市场暂时沉寂。

对称三角形的最少升幅量度方法是当汇价往上突破时，从形态的第一个上升高点开始画一条和底部平等的直线，我们可以预期汇价至少会上升到这条线才会遇上阻力。至于汇价上升的速度，将会以形态开始之前同样的角度上升。因此，我们可以从这个量度方法估计到汇价最少升幅的价格水平和所需要的完成时间。形态的最少跌幅，量度方法也是一样。

如图 4-85 所示，圆圈内为预测涨幅，方框内为买入点和卖出点。

如图 4-86 所示，对称三角形形态结束后，出现了一段调整行情，然后汇市沿原方向下跌。

上升三角形和下降三角形都属于整理形态。上升三角形在上升过程中出现，暗示有突破的可能，下降三角形正相反。成交量在三角形的形成过程中不断减少，直至突破时才有大成交量配合。

上升三角形在突破顶部水平的阻力线时，有一个短期买入讯号，下降三角形在突破下部水平阻力线时有一个短期沽出讯号。但上升三角形在突破时

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

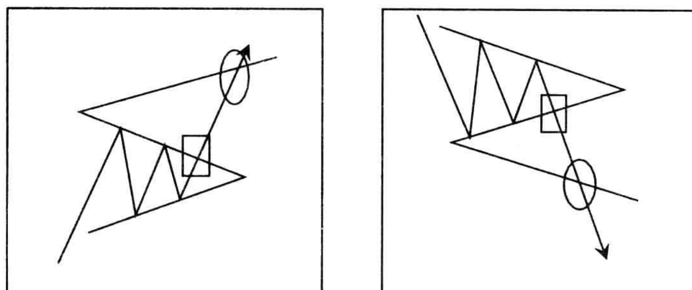


图 4-85 外汇交易中的对称三角

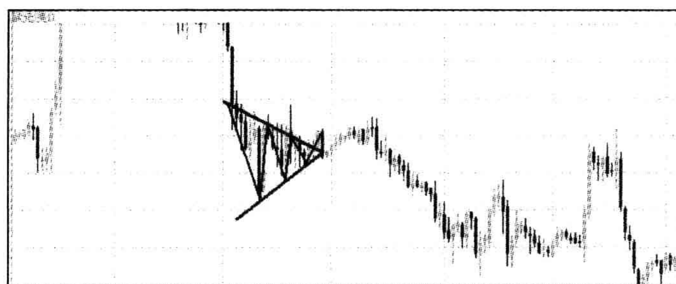


图 4-86 外汇交易中的对称三角形态

须伴有大成交量，而下降三角形突破时不必有大成交量来证实。

值得一提的是，此二形态虽属于整理形态，有一般向上向下的规律性，但亦有可能朝相反方向发展。应结合成交量等技术指标相互验证。

如图 4-87 所示，圆圈内为预测涨（跌）福，方框内为买入（卖出）点。

矩形是汇价由一连串在两条水平的上下界线之间变动而成的形态。汇价在其范围之内出现上落。汇价上升到某水平时遇上阻力，掉头回落，但很快

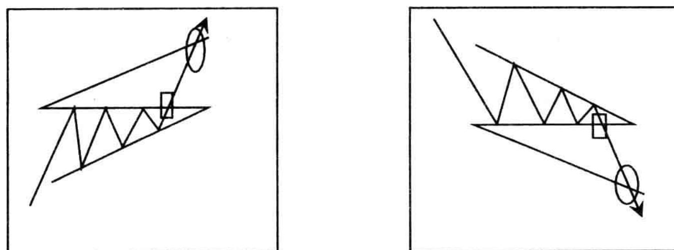


图 4-87 外汇交易中的上升和下降三角形

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

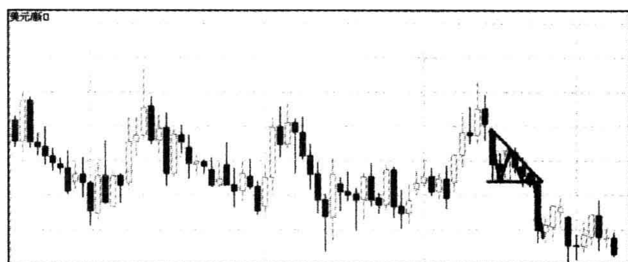


图 4-88 外汇交易中的下降三角形



图 4-89 外汇交易中的上升三角形

地便获得支持而回升，可是回升到上次同一高点时再一次受阻，而挫落到上次低点时则再得到支持。这些短期高点和低点分别以直线连接起来，便可以绘出一条通道，这通道既非上升，也非下降，而是平行发展，这就是矩形形态。

矩形是整理形态，在升市和跌市中都可能出现，长而窄且成交量小的矩形在原始底部比较常出现。突破了上下限后有买入和卖出的讯号，涨跌幅度通常等于矩形本身宽度。一个高、低波幅较大的矩形，较一个狭窄而长的矩形形态更具威力。

如图 4-90 所示，圆圈为预测涨幅，方框为买入点。

旗形走势的形态就像一面挂在旗杆顶上的旗帜，这形态通常在急速而又大幅的市场波动中出现，汇价经过一连串紧密的短期波动后，形成一个稍微与原来趋势呈相反方向倾斜的长方形，这就是旗形走势。旗形走势又可分作上升旗形和下降旗形。

旗形亦是整理形态。即形态完成后汇价将继续向原来的趋势方向移动，上升旗形将向上突破，而下降旗形则是往下跌破，旗形有一个时间标准，即

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

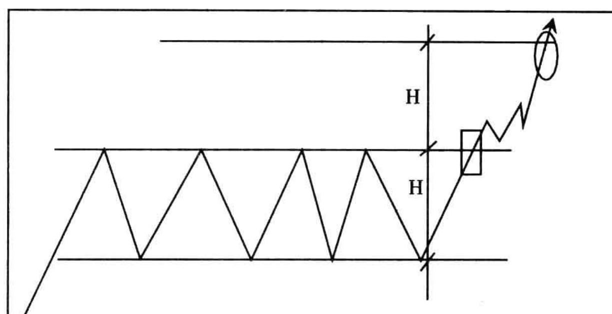


图 4–90 外汇交易中的矩形



图 4–91 外汇交易中的矩形形态

旗形整理时间一般在 7~14 日。突破旗形后，上涨的幅度一般都不会少于旗形之前紧邻旗形的那波行情的空间。

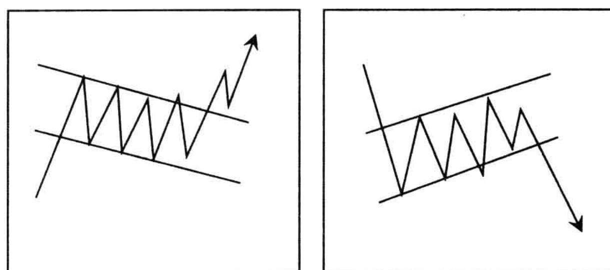


图 4–92 外汇交易中的上升和下降旗形

汇价持续上升一段时间后，有一日忽然呈现缺口性上升，接着汇价位于高水平徘徊，很快汇价又呈缺口性下跌，两边的缺口大约在同一价格区域发生，使高水平争持的区域在图上看来就像是一个岛屿的形状，两边的缺口令

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

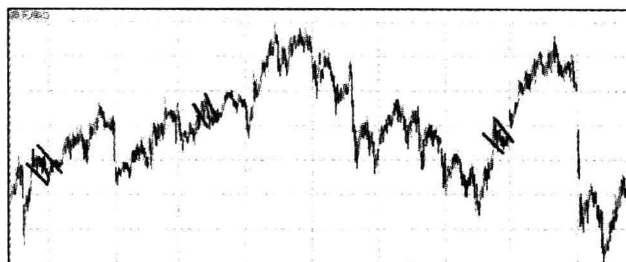


图 4-93 外汇交易中的各类旗形走势

这岛屿孤立独耸于海洋之上。成交量在形成的岛形期间十分巨大。汇价在下跌时形成的岛形形状也是一样。

在岛形前出现的缺口为消耗性缺口，其后在反方向移动中出现的缺口为突破性缺口。这两个缺口在很短时间内先后出现，最短的时间可能只有一个交易日，亦可能长达数天至数个星期左右。形成岛形的两个缺口大多在同呈段价格范围之内。岛形以消耗性缺口开始，突破性缺口结束，这情形是以缺口填补缺口，因此，缺口已是被完全填补了。

汇价不断地上升，使原来想买入的没法在预期的价位追入，持续的升势令他们终于忍不住不计价抢入，于是形成一个上升缺口。可是汇价却没有因为这样的跳升而继续向上，在高水平明显呈现阻力，经过一段短时间的争持后，汇价终于没法在高位支持，而缺口性下跌。

汇价不断地下跌，最后所形成的岛形和升市时一样。岛形经常在长期或中期性趋势的顶部或底部出现。当上升时，岛形明显形成后，这是一个沽出讯号；反之若下跌时出现这形态，就是一个买入讯号。

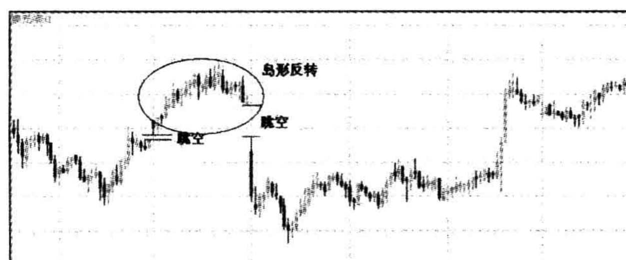


图 4-94 外汇交易中的岛形

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

菱形的形态犹如钻石，其颈线为V字状。成交量如同三角状，渐次减少。菱形实际是喇叭形和对称三角形的结合。左半部和喇叭形一样，第二个上升点较前一个高，回落低点亦较前一个为低，当第三次回升时，高点却不能升越第二个高点水平，接着的下跌回落点却又较上一个为高，股价的波动从不断地向外扩散转为向内收窄，右半部的变化类似于对称三角形。

当汇价愈升愈高之际，交易者显得冲动和失去理智，因此价格波动增大，成交量亦大量增加，但很快地交易者情绪渐渐冷静下来，成交量减少，汇价波幅收窄，市场从高涨的投资意愿转为观望，交易者等待市场进一步变化再作决定。菱形很少为底部反转，通常它在中级下跌前的顶部或大量成交的顶点出现，是个转向形态。

当菱形右下方支持跌破后，就是一个沽出讯号；但如果汇价向上突破右方阻力时，而且成交量激增，那就是一个买入讯号。

其最小跌幅量度方法是从汇价向下跌破菱形右下线开始，量度出形态内最高点和最低点的垂直距离，这距离就是未来汇价将会下跌的最小幅度。

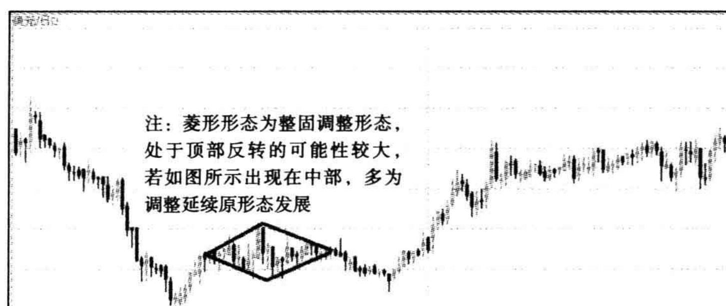


图 4–95 外汇交易中的菱形

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

下 篇

交易必备

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五章　外汇交易技巧

第一节　外汇超短交易手法

要想在交易中赚钱，只要做到遵守纪律，能在适当时战胜自己的个性弱点和人性的共性弱点就可以了。

对于真正的外汇超短线交易者来说，交易不是一个零和游戏，这里遍地是金子，到处皆有发财的机会，他们从事着世界上最好的职业，他们在风险更低的情况下，赚着其他行业的人做梦也不敢想的利润。

在外汇市场允许的情况下，交易量越大越好，交易时间越短越好，只有这样，才能在更少的时间，更低风险的情况下，赚更多的金钱。

努力做一个获取微利的交易者，按赚取微利的原则行事。本质上而言，超短线交易策略就是：用最短的时间，来把握任何一个可以获取微利的机会。

有一类操盘手一直在赚钱，他们是赚钱薄利差价的超短线操盘手。他们一次赚一点，一点一点地赚，积少成多，最后将财富会聚成了金钱的海洋。只要你在压力下仍能做出正确的行为就行。尽可能保住你的位置，只要你还在外汇市场中，你就总有赚钱的机会。

面对损失，要像一个真正的男人一样面对它，而不是逃避，这是另一层面上的勇气。对于一个超短线交易者，赚钱了，他要走，不赚，他也要走，赔了，他更要走。永不持有任何亏损的仓位，永远在赚钱的仓位上加码，这

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在一定意义上说，是交易的全部真谛。交易者是讲意志力的，就像一个钢性物体，无论在多大的压力下也不会变形。

做差价交易，在外汇市场的两个方向同时做交易低买然后高卖，高卖然后低买，只要有一个点的差价，他就能在市场中买进卖出。从开市交易到收市，其间总是持有仓位，又总是空仓等着时机。

什么叫盘感呢？就是你一眼看上去，对盘面走势的一种直觉。它是一种从观察盘面即时走势时，在心理上所做出的第一反应。要做好短线，则直觉的效果功不可没。当然，盘感不能代表一切，但是，做短线若拥有好的盘感，则可能会拥有一切。

我们可以先假设：外汇市场是上涨或者下跌，然后我们再一步步地去验证。如果市场正如我们所预料的那样运行，则加码。如果不是按我们所事先预料的那样运行，则止损！我们不能被动地等待市场证明我是对的，才去追开头寸，此时开仓已利润较小，我们也没有成本等待市场证明我是错误的才去平仓，此时再平仓已损失较大。

如果非要等到外汇市场运行到盘面和各个指标发生错误时，我才去止损，此时则已损失惨重，为时已晚。

所以，也只有这样，才能使我们对正确的思想和行动，不断作正确的强化。开仓不一定非要等到市场证明我们正确的时候，平仓也不一定非要等到市场证明我们错了的时候，打出提前量，做错的时候也可以是获利的。

短线盘感是一手一手练出来的，单子一进去 10 秒内就有抬轿子的说明基本入门了。短线盘感是靠一手一手练出来的，所谓熟能生巧。我之所以强调模拟盘就是因为只有认真做模拟与实际走势进行对比才可以清楚地发现哪种行情适合你，哪种你把握不了，也就是入市前准备工作要充分。

炒单时忘掉心中的分析，不对外汇行情有先入为主的判断，我是炒手就只赚属于自己的小波动，拒绝大局观拒绝暴利。

突破行情发生时要敢于追进，盘子一停就跑，一段一段地做，持仓时间短相对安全，所以不能指望暴利炒短线。意外的亏损是不可避免的，千万不可以跟盘子赌气，感觉不对的单子尽快做好砍的准备，不要等到真的不对时

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

再砍，那样会误事。忘掉心中的分析，不对外汇行情有先入为主的判断，如果你下单后不知亏钱为何物，账户的银子哗哗乱涨，那么恭喜你，你是期货天才，它为你而生。

预期越大失望越大，反倒是踏踏实实赚点小钱，怕字当头说不定还能发点小财。做人不求顶尖，只要混得比大多数好就行了，做外汇也是如此。

炒短线基本不看技术指标，心态一定要平和，不能情绪化，慢盘炒来回，快盘一般只做一个方向。即使一击不中也要全身而退，大多数人都要过战胜自己这一关，能尽快意识到自己的弱点才有可能少走弯路。看对行情赚到钱没什么了不起，看对行情输了钱还能不受影响地接着下单才厉害。

仅仅简单地套用成功模式是没用的，如何克服想赢怕输的心态比较重要。做外汇钱少不怕，怕的是自己没有自信患得患失，那也就只有剩下往里惯性投入了。

炒手的功夫体现在他不持仓的时候，没单子不等于不思考，将进未进才是最紧张的，单子但凡进了场，对错一目了然，该怎么处理都很随便。只做自己有把握的行情，做单不用想得那么复杂，简单有效就行了。

其实外汇短线比长线更注重的是入市时机，好价位有时比正确的方向更重要，这一阵盘子快，价位上下乱扫，等图表给出信号会经常滞后，变成帮人抬轿了。

下单一定要逼自己领先图表预先判断，对的时候单子尽量持有，感觉不好的时候早点处理，止损并不是机械地设好点位。在靠近当日低点或高点时会观察双头或双底形态是否成立，觉得形成就吃点逆向单，所谓富贵险中求，是真突破就跳下几个价位往下追，随大流凑个热闹，平时就不用动脑子乱炒单。盘感就是你对盘面价格跳动的预测，一切短线只凭盘感+经验来做。超短线 1 分钟和 5 分钟的技术指标还是可参考的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二节 提高外汇交易水平的方法

要提高自己的外汇交易水平，就要遵循一定的规律，付出一定的努力。我们建议大家从如下几个方面入手：

第一，就是要学习、学习、再学习、永远学习。不管是做任何一项工作，都必须学好相关的专业知识。从做外汇来说，许许多多的专业书籍以及学习材料，都是对实践有帮助的。而不少成功的外汇交易员至今仍然保持着每半年看一本新书的习惯，因为他们觉得所有的有关他工作的书籍都能让他们学到新的东西。外汇操盘工作与其他行业一样，一直在不断地向前演变，我们只有不断地补充最新的知识，才能跟上操盘的步伐。

第二，必须学会独立思考。在外汇操作的初期，不少人发现自己有一个很大的倾向：很容易轻信别人的理论。也许是因为对自己的水平还不够自信，所以每当听到所谓专家以及高手的分析和理论，这些人就会非常容易地接受。实际上这不是一个好的方法。每个人的操盘风格都是不同的，所以一个人必须学会有自己独立的思考方式以及操盘方式。如果听信每个专家的意见，那最后往往是一事无成。

第三，外汇操盘必须从实战中学习。“纸上得来终觉浅，须知此事要恭行”。有的人喜欢看很多书，研究很多很多理论，但只是纸上谈兵，一旦进入实战，便束手无策。

就像学习开车，不管你上了多少堂课，看了多少本书，学会了多少有关驾驶的理论，假如你不坐在方向盘后面真正操纵汽车的话，那恐怕永远也学不会开车，更无法面对复杂的交通状况。只有开车上路，你才会知道驾驶汽车是什么样的感觉并不断提高自己的驾驶技能。

在外汇操作初期，新手应该尽可能做小规模交易，每次交易的数量应该比较小。新手出现错误的机会相对比较多，做外汇数量愈小，风险也愈小。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

但是必须要进行大量的实践，如果没有大量的实战，就不可能积累弥足珍贵的实战经验，也就不可能真正学会这一比较复杂的技能。“站在岸边不下水的人永远也学不会游泳。”也就是这个道理。

第四，必须学会控制自己的心态。有耐心，也要有纪律性。在真正的好机会出现时，采取比较决断的行动，而不要在没考虑好之前，就采取比较轻率的行动。

纪律性是你最重要的原则。应该知道什么时候买进，什么时候卖出，一旦出现偏差，应该怎么样控制自己的风险。如果买对了，也要讲究纪律性，不要贪图小利，而过早地卖出。这是一个比较难以掌控的问题。但随着实战经验的不断丰富，外汇操盘手会不断地提高自己的纪律性。外汇操盘说到底最简单的一条就是当你赔钱时，要尽量减少损失，将赔钱的头寸尽快卖掉，而当你赚钱时，要尽量让赚钱的头寸为你赚到更多的钱，不要把在为你赚钱的头寸过早卖掉。这听起来是非常简单的，但实际做起来却是非常之难。

大约百分之七八十失败的新手都是因为没有做好这一条而失败的。在买错了一个货币对之后，他们一味地希望这个货币对会反弹，有的人还会不断地加倍追买这个货币对，这样他的损失可能就会越来越大。虽然有的时候下落的货币对会反弹，但这样的概率并不是很高，如果货币对一路下跌，那么你的损失就无法挽回了。

这就如开车时闯红灯。你为了赶时间，加速开车，闯过红灯。虽然这样为你省了时间，或者说你闯红灯没有被警察看到，也没有造成任何车祸。但是，你心里应该明白，你闯红灯的次数多了，总是会被警察抓住，或者是造成车祸有时连命都给搭上。持有那些已经在赔钱的头寸，甚至加倍追买，就相当于开车闯红灯。虽然不见得每次都会出现险情，但一旦出现，这种情况也将会是致命的。我们大家都明白，如果你开车总是闯红灯的话，那么生命危险、巨大车祸总会在不远的地方等着你。

实际上每个人面对的最大的困难，或者说面前最大的敌人不是汇市，而是每个人内心里的自我观念。每个人内心里都有一个自我，当我们看了金融消息，做了分析研究或者听到别人的意见后，在做外汇时都会产生一定的成

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

见。但只有汇市即时的动态才是我们作出决定的唯一依据，而不能让先入的自我之见左右我们的头脑。

富有经验的外汇操作手们，都有这个体会，就是操盘时绝不能让自我观念决定一切。每个人内心的自我往往导致我们作出不明智的决定。当我们买进的一个货币对在赚钱时，内心的自我会让我们很快就把赚钱的头寸卖掉。生怕眼前看得到的利润化为泡影。但是，当我们赔钱时，内心的自我往往不愿意承认自己做了一个错误的决定，就不断地寻找各种各样的理由不要把头寸卖掉，那时那个内心的自我会说，只要我还没有把这个货币对卖掉，我就没有赔钱，这个货币对还会涨起来。

实际上这只是自欺欺人。任何一个货币对，当天的收盘结束，它的价格就代表了它现在所有的价值。如果你没有卖掉，而你当初买进的价格高于当下价格的话，那就是你已经赔掉了许多的钱。没有任何一项法律规定一个货币对的价格下跌了以后，还要重新涨回来，任何人也无法担保这一点。而那些自我感非常强的人，就会死不认错，即使他们买进的币种已经下跌得非常厉害，他们也要紧抓住不放，好像抓住了一根救命草。因为一旦将这个货币对以赔钱的价格卖掉，就等于承认他们犯了错误。实际上，这是一种非常要不得的想法。任何人做外汇，都不可能百分之百的正确，总是有相当多的时候要赔钱。问题是，赔钱时尽量要把赔钱的数量控制到最小的范围之内，在你赚钱的时候尽量多赚，最后的结果才能使你成为一个汇市的赢家。

第五，开始学习操盘时不要急于求成，从小规模的操盘开始做起。许许多多人都容易犯的一个错误是，初学的时候初始交易的数量太大。做外汇第一年的时候，有一个月连续很多天都保持了赚钱的业绩，他们便有点沾沾自喜，觉得自己应该乘胜追击扩大交易额，赚取更多的金钱。每个操盘手，他的交易水平都不可能永远稳定在一个水准上。有的时候会好一些，有的时候会差一些。但是他们一下子加大了交易量，给自己又增加了额外的心理负担，不多久他们就栽了跟头。

第六，我们要顺着汇市的大趋势走，不要和汇市作对，如果汇市在上升，我们就买进，如果在下跌，我们就卖出。这其实是很简单的道理，但是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

许许多多人都喜欢预测什么时候汇市抵达峰尖，什么时候汇市跌至底谷。事实上这是非常危险的。假如有人能够总是正确预测什么时候汇市要扭转的话，那么他早就发了大财。实际上谁也没有这样的力量。对绝大多数操盘手来说，操盘汇市有点像在一条大河中开船，假如你顺着水流，你会比较顺利，不用费力就可以破浪前进，但如果你要逆流而上，你就要竭尽全力，弄得不好还会翻船。

记得有一次我向一位水平非常高的高手请教做外汇的秘诀。他给我说了一席道理非常简单的话，但对我有非常大的启发。他说，要做好外汇其实不难，你只要静静地观察，不要总是想找出一个什么时候买进什么时候卖出的绝妙方法。实际上一个能 100%预测汇市或者汇市动态的方法是不存在的。而我们要做的只是时刻观察汇市的发展，跟着汇市发展的形势走。当作出错误决定时，电脑就会显示我们在赔钱，而这时候就应该及时退出，将赔钱的头寸卖掉。但是许许多多人都不能按照这一原则去操作。真正能够战胜自我、否决自己的主观意见的人非常少，所以在汇市中能获得极大成功的人也非常少。

要真正做到能够完全地控制自我，完全排除自我的主观意见，确实是非常困难的。不过我们只要能意识到这个问题的严重性，我们就已经向正确的方向迈进了一大步。许多人在追求成功的道路上，都经历过这样一个历程，那就是从一开始就到处寻找成功的秘诀，总希望有什么人能告诉我们一个制胜法宝。

我们会意识到这个秘诀不在别人手里，而是在我们自己的头脑里，在我们自己的内心深处。而我们获得成功的最大的障碍也是我们自己。我们需要战胜的最大的敌人也正是我们自己。只要我们不再指望从别人手里找到所谓成功之门的金钥匙，那么成功就会在不远处向我们微笑。

第七，学会控制好情绪的波动。面对变化莫测的汇市，保持冷静的头脑和稳定的情绪极其重要。在激烈的汇市搏击中，操盘手每天要做许多笔交易，其中有赚有赔，有输有赢，所谓胜败乃兵家常事。但是，如何控制自己的情绪，保持平静稳定的心情和冷静的头脑，这对每个操盘手来说都是至关

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

重要的，也是难以做到的。每个外汇操盘手，即使是资历较深的职业操盘手，归根到底仍然是个凡人，都有凡人的七情六欲，都有各种各样的情绪，操盘时面对着不同情况，都难免产生情绪上的波动，由此而影响他们操盘水平的正常发挥。在刚开始学习做外汇时，我发现自己的情绪极易受到每笔交易结果的干扰。赚钱了高兴得找不着北，赔钱的时候又极其懊恼和沮丧，有时候甚至会大动肝火。

但是也有个别的外汇操盘手，他们始终都非常镇定，从表面上根本看不出他们是赚钱还是赔钱，似乎什么也没有发生，即使大赔大赚他们也能始终克制自己的情绪。我很羡慕这样的心理素质。我在这方面花了不少的工夫，看了许多心理学方面的书籍，学习如何调适自己，用平常心笑对汇市风云。不管从事任何工作，特别是在竞争压力较大的行业，要达到比较高的技能水平，控制自己的心理状态，始终保持冷静的头脑和平静的心态都是非常重要的，这些都是一个高手必须具备的心理素质。

操盘只是一个符合概率论的游戏，在顺利的时候想一想当不顺利出现时该怎么办。不管现在自己做得有多好，山外有山，天外有天，在同一行业中比我水平高的高手不知有多少，他们不仅比我经验丰富，他们的业绩也远胜于我，因此，没有什么值得我骄傲的地方。同时我也告诫自己，如果我自以为是的话就很有可能导致自己犯下不应犯的错误，到时就会追悔莫及。

当结果不尽人意的时候，往往会怀疑自己的能力，自信心也会因遭受打击而大大降低。就像赚钱是整个操盘表现的一部分，赔钱也是兵家常事，并不影响我的整体操盘技能，因此没有必要对自己失去信心。再就是我喜欢把操盘和职业体育比赛作比较，比方说打篮球，全球最高水平的篮球联赛是美国的 NBA，而 NBA 中最伟大的球员是被称为全世界最伟大的球星的迈克尔·乔丹，他在美国人心中的地位简直就和上帝一样。但是他投球的命中率也只有 40%，也就是说他每投一次球有 60%的可能无法命中，他投球的成功率要低于他的挫败率，但是这并没有影响他成为世界上最伟大的篮球明星。在 NBA 的篮球比赛中，一个篮球职业高手的投球命中率一般都是在 30%左右，只是一个伟大的明星能够在关键时刻毫不犹豫地出手投篮才有机会进球，因

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

此，一次投篮不中并不代表他不是一个好的球员，100%的投篮命中率在实际中是不存在的。有时候我也对自己说，就像我所喜欢的乔丹和科比这样的篮球明星，他们有时也会出现连续投篮 10 次都不进球的情况，更不用说我作为一个操盘手会有一段时间不顺利了。这样想我就会感觉心情比较平静。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第六章 外汇名人堂

第一节 伯纳德·奥佩蒂特

巴黎巴银行隶属于巴黎巴集团，这是一家国际性银行，在全球 60 多个国家设有分支机构。巴黎巴集团的总资产超过 2690 亿美元。伯纳德·奥佩蒂特是巴黎巴银行全球外汇衍生性交易的主管，主要从事外汇选择权与指数选择权等衍生性产品的交易，涵盖所有的主要市场以及一些新兴市场，例如，巴西、阿根廷、墨西哥与大部分的东南亚国家，现在又增加了匈牙利、俄罗斯与波兰。

伯纳德·奥佩蒂特强调的主要对象是个别国家，他研究一个国家，成为这个国家的专家。伯纳德·奥佩蒂特花费无数的时间研究交易对象，竭力掌握这个国家的全貌。他盘算后续的可能发展与汇市反应。通过这个角度切入，直接归集资讯，胜算自然超过那些仰赖二手资讯的分析师。整笔交易涉及许多基本分析。现代的基本分析需要进行动态研究，尤其是遇到这类的特殊情况。

深入的策略性思考可以让你看见别人看不见的东西，并因此而获利。当然，情况未必始终如此。某个事件或许没有大家忽略的资讯或隐藏的议题。另外，辛勤工作不一定能够让你产生特殊的见解。特殊的见解需要通过经验的培育。经由媒体报道追踪公司的发展，这是积累经验的好方法。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

了解所有的玩家，留意他们的言行。所谓玩家，是指具备不可忽略的影响力的人，包括团体在内，举例来说，工会就可能是重要的玩家。

了解他们为了本身的利益，应该说些什么话；或者，他们说的话可能带来什么利益。动机是什么？隐藏的议题又是什么？只要涉及利益关系，任何的谈话都不可轻信。谁是最大的损失者？谁是最大的受益者？对于每个利益集团，他们希望发生的最佳、次佳与第三结果是什么？每个利益集团操纵事件发展的着力点与影响力在哪里？ 每个集团对于每个结果的反应将如何？如果某个人这么做，其他人的反应与后续的发展可能如何？

通过这种方式思考公司事件，这显然是一种技巧，需要时间来培养。可是，这也可以增添交易的趣味。最后，请记住，对于奥佩蒂特来说，外汇受到国家事件的驱动，而国家事件又是由某些有权力的人塑造的。权力就代表影响力。因此，在整个汇市变动的因果关系中，你首先应该考虑：“谁具有影响力？”务必记住，对于某个国家或特定情况，很多人都具有影响力。永远要保持开放的心胸与客观的立场。如同奥佩蒂特所描述的故事，市场往往是一场权力的游戏。西北航空的案例涉及许多人，包括银行在内。权力与影响力不断流动，这使得你在追踪国家事件的过程中更困难，也更有趣。

伯纳德·奥佩蒂特介绍了一种非常有趣的观念。基本分析非常重要，动态分析也是如此。成功的外汇交易员想知道某个国家究竟发生了什么，某个人究竟做什么，目的是什么，打算什么时候做，能够做到什么程度。任何事件背后都必定有一段故事，成功的外汇交易员必须了解这段故事。

根据伯纳德·奥佩蒂特的看法，国家事件不可能在真空状态中发展，必定有来龙去脉，务必了解整个因果关系与背景。

就外汇交易来说，他认为技术分析有 99%是胡扯，这种说法或许不适用于外汇、大多数的商品、指数和利率。技术分析在后面这几个领域内相当重要，因为这几个市场并没有统一的正确做法，即使你的操作相当不理想，结果也可能胜过全然不理会。可是，他还是要强调一点，盘算背后的故事很重要的一点是谁打算做什么。

伯纳德·奥佩蒂特随着不同情况与交易类型而改变分析的方法。这点很

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

重要，你必须了解自己交易的市场类型与时间架构。举例来说，在流动性高的外汇市场中进行当日冲销的交易，技术分析显然较基本分析更恰当。从另一个角度说，如果交易的基础是建立于某个国家未来几个月的经济展望，采用基本分析应该更适当。

他从事许多不同类型的交易。举例来说，可转换的套利就是其中一种。这属于比较纯粹的衍生性交易，动机可能是买进隐含价格波动率而放空历史价格波动率。这类交易比较适合采用技术分析。对于风险套利来说，交易性质则截然不同。

他认为在交易或其他竞争性的场合，成功的外汇交易员随时都必须了解情况为什么是目前的状态。价格为什么是这个水准？今天的成交量为什么偏低？如果你不了解周围的情况，就不太可能知道局面的发展与其中的缘由。不论你认为明天的价格将变动或维持不变，如果不能掌握今天，就不可能了解明天。

他经常提醒自己：我是否完全清楚自己的所作所为？我对于情况的掌握是否优于竞争对手？他为什么采取这个行动？如果我买进，他为什么卖出？他在想些什么？如果我不知道竞争对手的思路，就觉得浑身不对劲。这属于反向思考。我绝对相信你应该与群众背道而驰。可是，如何衡量群众的共识，这确实有些困难，群众的共识也可能是对的。

他认为成功的外汇交易员必须了解对手的想法。这类综合性的思考程序也是风险管理的适当工具。如此可以确保你没有疏忽任何的环节，完全知道自己为什么建立某个交易部位。因此，下单之前，成功的外汇交易员应该掌握这类的信息，清楚自己的预期是什么。一旦部位建立之后，才能够应对随后的发展，才能够断然采取行动。

伯纳德·奥佩蒂特对待未平仓部位的方法，被他称之为“瑞士方法”，因为他随时都清楚自己必须把情绪抛到一边，保持客观而中性的立场。每位交易者都知道，一旦部位建立之后，情况就完全不同了。从这个时候开始，一切都是真正的现实，不再是荧幕上闪烁的数据或账面上的数字。期待将影响预期，情绪将干扰理智，客观变为主观。开仓之后，就会开始寻找平仓的机

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

会，结果将是获利或损失。每种情况引发的情绪都不相同。

举例来说，如果部位发生损失，许多外汇交易者期待情况会突然好转，他们很恐惧，不愿意接受损失的可能性。你有责任辨识这类的情绪，然后断然割舍。你的决策必须建立在相关分析的客观推理之上。

对于一位优秀的交易员，如何控制“心”的能力，其重要性远超过如何运用“脑”。情绪是最棘手的部分，即使一个部位可能让你一败涂地或赚进数百万，成功的外汇交易员都必须保持完全客观的立场。

同样地，交易员必须抛除这种“必须获利”的情结。反之，问题的症结在于：建立仓位的根据是否正确。为了保持客观的态度，伯纳德·奥佩蒂特的考虑重点在于仓位的相关预期。如果预期中的事件没有发生，伯纳德·奥佩蒂特就出场。至于出场究竟是获利还是亏损，完全不重要。一旦发现自己判断的情节出现错误，立即出场。还有另一种类似而比较容易处理的情况，如果他预期发生的时期都已经发生，也应该了结获利。这两种情况都相对容易应付，但事态的发展介于两个极端之间，那就比较麻烦了。必须以客观的心态处理未平仓部位，这就是伯纳德·奥佩蒂特强调的重点。这意味着成功的外汇交易员必须专心留意某些症结而忽略另一些问题。成功的外汇交易员必须留意的重点是：预期的情况是否已经发生？面对目前的价格，你想买进还是放空？ 建立仓位当初所预期的行情发展，目前的实现概率是否仍然相同？成功的外汇交易员必须忽略：仓位目前已经承担多少损失？仓位目前已经累积多少获利？建立仓位的成本是多少？期待行情可能朝有利的方向发展是否存在？

伯纳德·奥佩蒂特虽然相信分散投资的效益，但也不主张过度的分散。分散投资是提高风险/报酬比率的有效方法。可是，如果投资组合的部位太过于分散，你可能照顾不过来，反而提高损失的可能性。采取分散投资的策略，必须记住：如果个别部位都承担相同的市场风险，就不能提供分散投资的效益。个别部位的规模必须类似。如果九个部位的规模都是 10 美元，第十个部位的规模为 10000 美元，这类的分散投资没有太大的意义。个别部位的价格波动率应该类似。让我们考虑 10000 美元的三个月期英镑存款期货契

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

约与 10000 美元的长期公债部位，两者显然不可相提并论。

关于顶尖交易员的特质，伯纳德·奥佩蒂特首先指出交易员需要对金融市场充满热忱。奥佩蒂特认为，欠缺动机经常造成失败。不少顶尖的交易员都相信这套理论。奥佩蒂特认为，勇气是顶尖交易员的第二项心理素质。必须有相当大的勇气才能够承认自己的错误。必须有相当大的勇气才能够面对自己的损失，不会怨天尤人。必须有相当大的勇气才能自行承担错误的责任。

很少人会把历史研究列为交易成功的必要修养。可是，如果我们深入思考，还是能够体会其中的道理。奥佩蒂特举例说明许多顶尖交易员的不同操纵层次。市面上有一些历史相关书籍，另外，还有一些 19 世纪的企业经济发展史，这些大学参考书或许能够引起你的兴趣，它们大多讨论目前重要产业的早期发展，如化工产业。这些书中提供许多精彩的内容，说明某些产业、某些地区与某些国家何以兴盛与衰败的理由，解释变动的原因与变动的过程。

如同交易新手一样，伯纳德·奥佩蒂特进行一些“如果……就……”的情节分析；换言之，如果某种情况发生，他怎么反应，如果另一种情况发生，又怎么反应。这类的计划涉及明智的停损。

伯纳德·奥佩蒂特提到，场内交易员经常故意触发停损，赚取轻松的利润。每个人都知道交易大众可能在哪些价位设定停损——整数价位，这也是为什么伯纳德·奥佩蒂特不愿意实际设定停损的理由。 如果没有实际设定停损，成功的外汇交易员必须有足够的自律精神，在必要的情况下断然停损出场。你必须诚实地面对自己，进行客观的分析，评估自己是否应该出场。

第二节 比尔·利普舒茨

比尔·利普舒茨主持所罗门兄弟公司外汇部已近二十年，为该公司赚取了五六亿美元的巨额利润。这位 30 岁出头的年轻人被华尔街称为“外汇苏

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

丹王”。他进单的规模之大令人咋舌，一次进几亿美元，甚至几十亿美元是家常便饭。由于他的出色成就，辅之以所罗门公司的财力，他主持的外汇部在全世界上百家银行共有 800 亿美元的信用额度，每年从外汇市场赚取的利润数以亿计。

有趣的是，利普舒茨刚开始做外汇时对外汇市场的了解几乎等于零。在无人指导的情况下，他借助本公司在华尔街的声誉和实力，几年之内闯出一片新天地。利普舒茨原本是学建筑的，但读研究生时对股票期权产生了兴趣，干脆同时选修了工商管理硕士的学位，毕业后被所罗门公司录用。该公司管理得法，任人唯贤，经常破格选拔人才。1982 年费城交易所新开外汇期权交易，当时外汇部只有利普舒茨做过期权，所以他被委任负责这一业务。利普舒茨在同事的协助下建立了一个关系网。他认为做外汇主要靠消息灵通，赚大钱的都是被银行同业所接受的人。大户的动向影响市场，一些重大消息得到的早也能赚钱。当然大部分消息是公开的，关键是看如何分析。信息的运用要灵活，要看市场的反应。利普舒茨认为德国统一对外汇市场的影响最能说明问题。当柏林墙倒下时，市场的情绪是，这下子大家都要把钱投到东德去，所以马克要大涨。过了一阵子市场意识到，德国统一后要吸收东德尚需时日，所以把钱投进去不明智。市场是如何改变看法的呢？无非是德国总理科尔的一次讲话，美国国务卿贝克的一句评论，东德的高失业率，以及东德人对西德的过高期望，等等。投资界开始意识到重建东欧谈何容易。等这种想法占了上风后，马克便开始大跌。实际上很早就有人持这种观点，但市场走向往往取决于某一个时刻市场的焦点。这就需要同市场的参与者通气，并非每个人都往一处想，但大家的注意力是可以觉察得到的。比如，某一天市场关注利率差，第二天又强调经济增长。

有一个具体例子可以看出利普舒茨处理人际关系的功夫。他做期权遇到对手因疏漏来求情时从不心慈手软，一定要对方执行合约。但有一次例外。那天他发现费城交易所一位外汇交易专员报价比市价明显低 100 点。他去询价，对方报价照旧，他立即买进 50 张合约。接着他又要求对方再报价，结果还是一样。他客气地要对方再核实，答复是照旧，他连续又吃进 250 张。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

另一家大公司发现这一错误后也吃进了好几百张。过了一会儿利普舒茨再去问价，那位粗心的专员依旧没有察觉。利普舒茨便问他 1000 张单卖不卖。这下子对方吓坏了，一查才发现自己完蛋了。这时候利普舒茨手下留情，告诉他除了头 50 张单外，其他一笔勾销，对方感激不尽。利普舒茨事后解释，他完全是出于长远利益考虑。当时费城交易所刚开展外汇期权交易不久，若把专员杀垮，这一新市场可能也会夭折，当时所罗门公司也没什么好处。多年后那人成了一家大户的首席现场交易员，给所罗门公司提供了很多便利。而当时趁火打劫的另一家公司事后坚持要对方兑现，多年后在费城交易所时常遇到麻烦。在现货市场也经常有报错价的，按常规只要你让对方核实对方仍报错，那就不能悔改了。

利普舒茨印象最深的一次交易是 1985 年 9 月。7 个发达国家举行首脑会议，确定了让美元走弱的政策。当时他正在意大利撒丁岛度假，对 7 国高峰会议的消息一无所知。

以前美元一路走强时各国中央银行曾多次干预，但却徒劳无益。因而这次一开始也没引起多大反响。利普舒茨打电话给公司，得知了这一消息，当时他的助手安迪生病在家。他赶紧给安迪打电话。等新西兰市场（每天最早开盘）一开盘，安迪便进场抛了 6000 万美元。当时对于新西兰盘来说这不是个小数目。许多银行对高峰会议的影响没有把握，市场几乎没有交易量，买卖差价达 200 点（正常情况下为 10 点左右），安迪照进不误，6000 万美元抛出后市价已经到 600 点开外了。利普舒茨干脆接通一根 24 小时电话线，与安迪以及交易所直线联系，又做了大量外汇期权。那一天所罗门公司外汇部是大丰收，净赚 500 万美元，相当于外汇部全年收益的 25%。

利普舒茨有一次差点“翻船”。1988 年秋，外汇市场本来风平浪静，突然有一天前苏联领导人戈尔巴乔夫到联大大谈裁军问题，市场理解为美国也可随之裁减军备，削减赤字这对美元有利。美元在纽约盘开始上升，很快就涨了1%。所罗门公司这时有 30 亿美元的卖单在手，情况危急。1%涨幅等于 3000 万美元亏损。那天正好是星期五，市场交易量不大，他想砍单出场很困难。他决定再抛 3 亿美元，试图压住美元的涨势，等拖到周一日本盘开市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

后再平单出场。谁知外汇仍然猛涨，很快所罗门公司的损失就达到 9000 万美元。利普舒茨赶紧向总裁汇报。总裁在问明情况后鼓励他沉着冷静，按计划去做。周一日本盘开市，美元果然开始下跌，他耐心等到欧洲盘平单出场，最后死里逃生，只损失 1800 万美元。事后，利普舒茨深刻反省，认为自己错误地估计了纽约市场的流动性，使局势失控。幸好后来处理得当，避免了更大的损失。

利普舒茨自己还有过一个私人账户，是他祖母留下的一笔遗产，共 12000 美元。他做期权 4 年内赚到 25 万美元，但一次不小心全部赔光。那是 1982 年 9 月，他利用股市下跌倒垒金字塔本来赚了很多，但赶上 9 月 23 日股市见底，接着便大幅反弹。由于进单量过大，3 天之内他便全军覆没。那次教训第一使他认识到风险控制的重要性，第二使他分清公私，集中精力为公司赚钱，因而有了后来的成就。

关于银行同业市场（外汇现货），利普舒茨有独特的见解。他认为银行主要靠吃买卖差价赚钱。美国花旗银行做外汇最成功，每年大约赢利三四亿美元。如果只吃差价，自己不进单，那么可以赚 6 亿美元。花旗银行自己不承认这一估计。银行还有一个赚钱的途径：每次有大客户进单，它跟在后面尾随，立刻就能赢利。这在期货业是违法的，但在现货市场却是允许的。

利普舒茨认为，交易高手既要聪明，又要勤奋。干别的行当，聪明人或许可以投机取巧，笨人可以以勤藏拙，但做外汇既要有天赋，又要加倍努力，有人到公司常问他应该什么时候上班，什么时候下班？利普舒茨家里连床头都安有电视显示器，以便随时观测价位，了解行情，另外直觉也非常重要，利普舒茨梦中都不忘外汇市场。有一次他梦见第二天公布的贸易赤字数字对美元有利，美元大幅上涨。他先梦见新的外贸数字，又梦见上月的修订数，接着又梦见自己进场买美元，价格连续上涨，上了一个台阶后他又买一批，再上一个台阶他又买了一批，破了第三道关后他本来要出场，结果决定又买了一批。第二天外贸数字出来与他梦中的数字一模一样，后来汇市的走势也跟他梦见的一模一样。唯一不同的是他一张单都没进。事后他解释，真正的感觉是要以市场分析为依据，凭梦做单是靠不住的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三节 乔恩·纳贾里安

顶尖交易员都具备一项共同的特质，他们热爱自己的工作。他们的执著与热忱创造出生命的活力，就像吹着帆船的强风，一切并不追求特殊的目的。

乔恩·纳贾里安认为交易必须让交易者觉得很自在。如果你觉得不自在，那么交易可能不是你的终生事业，交易生涯不会很长。很多交易员都经常说，“如果我大捞一笔的话，要搬到迷人的海边，经营一家冲浪公司和休闲运动公司”，我永远办不到这点。乔恩·纳贾里安认为沉迷于交易，必须感受市场，实际从事交易。他所谓的沉迷，并不像赌徒离不开赌台。

乔恩·纳贾里安自认为是不错的管理人才，但如果某个人提供一份管理的工作给他，他也不可能接受，因为他希望从事交易。交易是他人生不可或缺的部分。

请注意，乔恩·纳贾里安并没有提到金钱是交易之所以有趣的原因。他因为交易本身而热爱交易。如果你对交易也有类似的感觉，那就算得上是少数的异类。如果你想测试自己对于交易的感觉，不妨写下 10 种你觉得最有趣的事。看看交易多快反映在你的脑海里，就可以知道你对于交易的热爱程度。

我们不应该认为乔恩·纳贾里安在交易活动中无往不利。有些时候，他也会受到挫折；有些时候，他必须依赖毅力渡过难关。

刚踏入这个行业的时候，乔恩·纳贾里安觉得自己不适合。一切都漫无头绪，对他来说，外汇衍生性产品的定价是一个大问题，他完全缺乏这方面的背景。交易员究竟如何评估价格，他们对于经纪商提出的买/卖报价究竟如何反应，他完全摸不着头绪。所以，最初三个月的经验让他充满挫折感，全然搞不清楚衍生性产品的定价。

可是，他还是咬紧牙关撑过来，慢慢就开窍了。乔恩·纳贾里安的优势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是工作精神与解决问题的能力。工作精神来自于他的家庭，解决问题的能力来自于他这辈子遭遇的困境。他偏好推理的工作。即使在这段最困难的期间，他还是没有回头。这是一个充满乐趣的行业，他每天早晨都迫不及待地想进办公室。

乔恩·纳贾里安之所以有今天，并不是因为他本来就热爱交易，而是通过毅力去探索与体会。面对着交易困境，我们大家都应该秉持相同的精神。

许多优秀交易员都是可供模仿的良师。这可能引发一个问题：何谓良师？根据乔恩·纳贾里安的经验，场内最炙手可热的交易员，通常也是最差劲的师傅。他们可能绝顶聪明，充分了解交易的方法，但这些诀窍都无法传授给你。所以，乔恩·纳贾里安会找一些成功的交易员，但不要红得发紫。一般来说，最红的交易员，讨教的人也最多，根本轮不到自己。乔恩·纳贾里安会找一些资金不是很雄厚的交易员，他们必须掌握十八般武艺，从各种不同的角度来运用有限的资本。银行交易员几乎拥有无限的资本。大型机构的交易员也是如此——摩根·士丹利、高盛和巴黎巴，总之，拥有无限资金。这些人很容易完成他们那部分的工作，但未必了解如何运用有限的资金。因此，乔恩·纳贾里安会找一些财力不是特别雄厚的人，或许不是最红的交易员，但是绩效稳定。

如果找不到一位好师傅，也不代表无指望。如同纳贾里安解释的，还是有一些东西可以取代师傅。在美国，许多人都订购交易通讯刊物。通过电脑网络彼此交换心得，这也是一种可能性。当然，因为顶尖的交易员，他的个性、交易风格与投资目标都可能和自己不同。所以，不妨上网试试，或许会有一些收获。

另一个方法是阅读书籍和杂志上的文章，看看哪一位专家的交易风格跟你对路。我想，市场上不乏优秀的交易员，但他们的交易手法不见得适合你。可是，你说不定可以找到某个人，他管理资金的方法与处理风险的心态都让你觉得很自然，这才有用处。你不能拿一个方块硬挤到圆洞里。乔恩·纳贾里安希望交易伙伴的风格让我觉得舒服，唯有如此，他才会每天都想工作。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四节 戴维·凯特

戴维·凯特对于外汇市场的兴趣可以回溯到多年以前，中学经济学课程安排了一段课外教学。他当时大约 16 岁。他们参观伦敦证券交易所；那个时候，伦敦还没有期货交易所。市场似乎提供一些看起来很容易赚钱的机会，这引起了戴维·凯特的兴趣；事实上，一切都是由此开始的。

最初，他并没有做什么，但这次参观在他的脑海里留下了深刻的印象。中学毕业之后，他到了一家会计事务所；一年后，他发现自己不适合这个工作。于是，他又开始到处寻找机会，当时的机会远比现在多。1979 年，戴维·凯特找到一家股票经纪商，担任一般的办事员。这是一份中学毕业生能够找到的典型工作，公司叫做史密斯兄弟公司，现在并入美林集团。他是相当有冲劲的年轻人，他希望调到证券交易所的场内。三个月之后，他在一家股票经纪公司找到工作，这家公司叫做基尔伯·艾略特公司。1980 年 1 月，戴维·凯特成为“蓝扣”，换言之，证券交易所内的经纪助理。他一直从事这项工作，后来成为证交所的经纪人，最后又成为场内交易员。

就像大多数人一样，主要的动机是薪水。听说股票经纪人的住宅何等豪华，如何从股票交易中赚钱，这是吸引他的动机。不久，当他自己也成为股票交易的经纪人之后，他想这是很好的机会；他随时查询价格，撮合客户的交易，但他想自己找些单子，建立自己的经纪业务（代表客户进行买卖，赚取佣金），这才能创造收入。他希望掌握自己的命运，不希望只是帮助别人查询价格而已。所以，他进入办公室，开始与客户讨论，希望找一些单子。

如此经过两年半之后，戴维·凯特听到有关伦敦国际金融期货交易所的消息。他竭力说服公司的合伙人买进一个席位。不幸的是，合伙人说：“那些身穿花花绿绿夹克的人绝对不会成功的，那套玩意儿不可能在伦敦搞得成。”所以，他们显然不打算讨论这个话题。可是，戴维·凯特对这方面的兴

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

趣很浓，有一天，他看到《金融时报》刊登的一个广告："伦敦国际金融期货交易所希望寻找交易人才。"这听起来相当有趣。他安排了一些面谈。没有人对于伦敦国际金融期货交易所有经验，因为它根本还没有成立。对于期货交易有经验的人都是一些商品交易员，例如，可可、糖、咖啡与石油。这些家伙的眼睛都长在头顶上，股票经纪人对他们而言只不过是小儿科。他勉强找到一份不错的工作，薪水较股票经纪人高出 50%。他相当满意。1982 年 9 月，他进入场内，最初留在糖的交易场所，以便吸收一些经验，然后成为蓝扣。

不久，交易所又引进短期英镑契约，这是银行间市场的三个月期利率契约。这段时期内，戴维·凯特有了一些名气，主要是从事利率的价差交易，交易内容大体上是同时买进与放空不同月份的契约。他建立起了一些经纪声誉，从操作的观点来说，客户知道他的撮合价格都不错。这引起了他的兴趣，也引起别人对他的兴趣。他们看见他的表现，他也开始取得一些大机构的单子。当然，相对于目前来说，那没有什么了不起的。

经过三个月之后，某家戴维·凯特帮他们撮合交易的公司找上他，邀他入伙，薪水加倍，他答应了。这段时间，除了交易自己与客户的账户之外，他们也开始提供造市的服务。这更提高戴维·凯特的声誉，如此经过几年，不仅帮公司赚了不少经纪佣金，交易账户的情况也不错，他抽了不少红利。于是，1985 年，戴维·凯特成为独立的场内交易员。

戴维·凯特买不起交易席位，因为这几年累积的资金并不多。席位的价格是 30000 英镑，他手头上只有 25000 英镑，而且他需要这笔资金当做交易资本。可是，他与先前的公司达成一项协议，他根据较低的费率帮他们从事经纪工作，低价换取他们的一个席位。这个安排可以说皆大欢喜："他们可以通过好价钱帮客户执行交易，也把他当作一项产品，他则同时进行两方面的工作。"

1985 年，在很自然的情况下，戴维·凯特成立凯特集团，没有什么特殊的计划，对于将来也没有特别打算。现在，这个集团有 100 多位交易员，成绩相当不错。每隔一段时间，招募一位交易员。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不论在普遍的行业还是特定的交易领域内，凯特都展现出成功所需要的特质。投入、毅力与自律精神都属于第二天性。具备这些特质的必要条件是对于工作的热爱。对于所作所为，凯特都充满活力与热忱。他相信自己可以达成目标。在这种情况下，很难不具备热忱。事实上，凯特不认为自己是在“工作”。

凯特的热忱涉及两个层面：工作内容与就业形态。很多人不喜欢他们所做的工作，因为他们不是自己当老板，不是勤奋工作的直接受益者。对于凯特而言，两者相互配合，但不是因为他很幸运，而是经过审慎安排。乔治·萧伯纳曾经说过：“必须谨慎取得你喜欢取得的，否则将被迫喜欢你所取得的。”克里斯托夫·莫里也有类似的说法：“只有一种成功——按照自己的方法度过人生。”

戴维认为自己与其他交易员都是异类，他们不希望在大楼的第 50 层工作，几乎知道退休的时候可以领多少薪水。

就像任何专业领域内的名流一样，律师每年的收入可能是七位数，顶尖交易员的收入也很高。虽然他怀疑律师行业是否像交易一样有趣。没错，其中涉及压力，但也没有压力。压力是由紧张造成的，紧张消失之后，压力就不存在。

虽然充满热忱，但凯特也能够“切断”，他认为这种“及时停手”的能力很重要。那些热爱工作的人经常会过度沉迷，最后耗尽心力。让自己的心智与身体得到合理的休息，才能避开危险的状况。可是，必须谨慎，交易员也可能不喜欢自己的工作内容或就业形态，他们可能说服自己暂时停止，但实际上是为了避开自己厌恶的东西。

顶尖交易员会充分发挥自己的运气。如果建立一笔理想的交易，他们不会轻易放弃。这可能意味着你在强劲的行情中买进。他们会让获利继续发展，非常自信地加足马力。

在戴维·凯特的眼里，顶尖交易员的主要特质可以浓缩为两个字：“获利”。获利越大，交易员越优秀，就是这么简单。没有所谓不能赚大钱的伟大交易员。以板球来说，优秀的选手都属于国际级的选手。县市的选手可能

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不错，但称不上伟大。伟大的选手必须像贝比·罗斯与狄马乔，他们才是最顶级的选手。除了获利程度之外，从其他角度衡量交易层次都没有意义。获利才是这场游戏的精髓所在。谁能够赚最多的钱，谁就是赢家。交易手势再漂亮，夹克颜色再鲜艳，这都没有意义，唯一的关键只有——钱。

根据凯特的定义，成就与伟大，只能由赚钱多寡来衡量。赚钱毕竟是交易的唯一目的。“很多人把成功定义为判断行情的准确程度。对我来说，这个定义大有问题，完全忽略获利的重要性。”每 100 笔交易中，即使正确 99 次，如果最后的结果仍然发生亏损，这又有什么意义呢？如果你不能赚钱，就必须停止交易，拥有再高明的技术分析技巧又如何呢？

第五节　迈克尔·马科斯

迈克尔·马科斯搞研究出身。但他对实际操作更感兴趣，一开始是偷偷摸摸地干，后来干脆辞去高薪研究员职位，专职从事外汇、期货交易。他在一家期货公司做交易员，有几年他赚的钱比公司所有其他交易员赚的还要多。10 年内，他的公司账户增长了 2500 倍！马科斯的成功有多方面因素：第一是个人努力，有一段时期他几乎是 24 小时不停地转。第二是遇明师指点，从黑暗走向光明。对于大部分交易高手来讲，早期失败似乎是司空见惯。马科斯也不例外，他头几次交易没有一次赚钱。更有甚者，他不止一次全军覆没。这说明一个道理，早遭败绩表明你一定有什么地方做得不对，但并不一定证明你将来一定失败。

马科斯本来是要搞学问的。1969 年从约翰斯·霍普金斯大学毕业，成绩优秀，是班上的尖子。“克拉克大学为我提供心理学博士奖学金，本来就要安安稳稳地当教授的。”当时他结识了一个叫约翰的人，宣称可以帮他投资，每两个星期保证翻一番。他被说动了心。他从未投资过，所以一点疑心都未起，连问都不问怎么能赚那么快，马上雇了这个人为投资顾问，周薪 30 美

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

元。“我拿出自己 1000 美元的积蓄来做期货。”

第一次马科斯和约翰到期货公司，看到各种报价根本不明白是怎么回事。公司的扩音器上有人建议买大豆期货。马科斯问约翰该不该买，结果发现后者也一窍不通。不过他们还是进了一张买单。说也奇怪，他们刚进场，大豆价格就开始下跌，就好像市场专等着他进场然后反走一样。不过他那时候似乎直觉就不错，他们马上砍单出场，只赔了 100 美元。下一笔做的是玉米，结果与第一笔差不多。第三笔做的是小麦，结果还是赔。他们花了 3 天把钱输光。当时他们是以几天输光来衡量自己是否成功的。1000 美元赔光，马科斯解雇了约翰。他后来又攒了 500 美元，做了几次银子，但还是输光了事。马科斯的头 8 次交易全部赔钱。

马科斯读书一向成绩很好，所以他觉得只是个经验问题。他父亲在其 15 岁时就去世了，留下了 3000 美元的保险金。马科斯不顾母亲的反对，把钱兑现了。这一回他学乖了，先读了一本关于小麦和大豆的书，然后按照一家投资顾问的建议买了张小麦合约，赚了 200 美元。他激动得不得了，等价格回跌时又买了一张，又赚了一笔。接下来纯属是走大运：他在 1970 年夏天买了 3 张 12 月玉米合约，正赶上那年的大虫灾，接着又买了些小麦、大豆合约，一个夏天过去后，马科斯一共赚到 3 万美元。第二年春天，市场上有一种广为接受的理论：蝗虫热过了严冬，又要再一次危害庄稼了。马科斯向母亲借了 2 万美元，连同自己的 3 万美元全都投进小麦和玉米期货。他进场后市场不上也不下。有一天《华尔街日报》发表了一篇题为《芝加哥交易所蝗虫比玉米地里还多》的文章。

玉米期货开始下跌，很快就到跌停板。马科斯一下子愣住了，想出场但只是傻看着，希望市场会逆转回来。他看着，看着，等到跌停板时他已经出不了场了。当晚他想了一夜，没有选择只能砍单出场。第二天一早他平掉所有单子，一结账自己的 3 万美元赔光不说，母亲的钱也赔了 12000 美元。他气极了，决定去找一份工作。他到一家证券公司当分析员，看到隔墙别人在做单心里总是痒痒的。那家公司禁止分析员做单，但他不管那么多，从母亲、兄弟和女朋友那里借了些钱，又悄悄干了起来。为了保密，他和经纪人

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

约定好一些密语。“太阳出来了”是一个意思，“天阴”是另一个意思。这样做下来他还是输钱。输了借，借了再输，同一个周期一再重复。

马科斯当时根本就没有做单原则，1971 年 10 月，马科斯在经纪人的办公室碰到艾德·西柯塔。艾德·西柯塔当时刚刚毕业，研究了一套电脑技术交易系统。他让马科斯和他一起一边搞研究，一边做单。艾德·西柯塔对市场的知识很丰富，交易方面也很成功，他基本上是顺势做单。他教马科斯如何砍单，如何赚足利润。虽然有艾德的指导，可马科斯还是继续赔钱，主要是他自己耐心不够，时机掌握得不好。1972 年夏天，美国尼克松政府开始放松物价冻结。马科斯在胶合板市场赚了一大笔钱，从 700 美元赚到 12000 美元。

马科斯后来在纽约棉花交易所做了几年交易员。现场交易培养了他对市场敏锐的感觉。1979 年 8 月他应聘到一家外汇期货公司做交易员，从 3 万美元做起，10 年后滚成了 80 万美元。其间公司只给他增加过 10 万美元本金，其余年份每年从他账户里提取 30%。这 10 年他平均每年收益都超过 100%，1979 年更是成绩惊人。黄金从 400 美元一盎司涨到 900 美元一盎司，马科斯出出进进，获利颇丰。前苏联入侵阿富汗那一天，他在电视上首先看到消息，立即买进 20 万盎司，几分钟后消息传开，金价大涨，他一下子赚了上千万美元。对外汇市场，马科斯更有深刻体会，他说：有一段时间，我做外汇量很大。比如里根当选总统后那几年，美元很强，我经常抛空几亿马克，这样大的进单量当时并不多见。由于外汇市场是 24 小时运转，非常劳累。睡觉时我总是每隔两个小时起来一次看市场。澳洲盘、苏黎世盘和伦敦盘都是晚上，马科斯每一盘都看，结果婚姻破裂了。

大概是 1978 年底，当时美元被杀得一塌糊涂。马科斯和柯夫纳合作甚密，天天谈美元的走势。有一天他们注意到美元莫名其妙地走强，没有任何消息可以解释价格的大动。他们赶紧平掉所有外币买单。那个周末，卡特总统宣布了支持美元计划，要是他们等到纽约盘开盘，早就完蛋了。那件事证明了他们的一个想法：大玩家，包括政府，总是有小道消息。如果他们发现无法理喻的意外价格波动，总是先出场，然后再查原因。出于礼貌，美国政府事先把消息通告欧洲中央银行，它们常常在美国政策公布之前先采取行

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

动。因此，价格总是在欧洲盘先动，尽管新政策是他们这边提出的。如果是欧洲人发起的，那价格自然也是在欧洲盘先动。马科斯认为最好的交易时间常常是欧洲盘。

第六节 保罗·都铎·琼斯

1987 年 10 月，世界上大部分投资者损失惨重。同一个月，保罗·都铎·琼斯掌管的都铎基金却获得 62%的收益。琼斯的出色表现是一贯的，他曾经连续 5 年保持三位数的增长，1992 年底欧洲货币体系发生危机，琼斯数月内在外汇市场赢利十几亿美元。琼斯从做经纪人起家，1976 年开始做起，第二年就赚了 100 多万美元佣金。1980 年琼斯到纽约棉花交易所当现场交易员，几年之内赚了上千万美元。1984 年琼斯离开交易所，创建都铎基金，从 150 万美元做起。4 年后投资到他的基金的每 1000 美元已增值到 1700 多美元。到1992 年底，都铎基金总额已增长到 60 亿美元。如果不是琼斯于 1987 年底停止接受新投资并开始分发利润，那么 60 亿美元是绝对打不住的。

琼斯的交易生涯并非一帆风顺。1979 年他逞一时之勇，一次进单过多，结果连遇跌停板，等平单出场时资金损失达 2/3。他懊丧至极，对自己几乎完全丧失信心，差一点改行。从那以后他开始学会控制风险，遵守原则。

琼斯做单每天都是新的起点，昨天赚的成为过去，今天从零开始。每个月亏损最多不能超过 10%。顺手时，琼斯可以连续十几个月不输钱。三位数的年增长率对他来说是司空见惯。由于风险控制得法，琼斯的基金在分析判断失误的情况下仍能赢利。1992 年初，琼斯认为美国减息已到尽头，欧洲利息将下降，欧美利率差的缩小将扭转美元弱势。都铎基金因而进场买了大量美元。刚开始还较顺利，美元果然走强了几百点。但不久美国经济不振的消息频传，美元对欧洲货币大幅下跌，直至创历史最低价位。琼斯在发觉大势不对后及时砍单出场，避免了更大的损失。他同时耐心等待时机，追回损

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

失。年底欧洲货币体系发生危机，英镑、意大利里拉等货币大跌，琼斯及时进场抛售外币，一月之内赚了数亿美元。

琼斯有一些具体的做单原则：不平均加单。一批单子进场后，市场反走说明判断可能有问题，盲目加单平均价位虽然稍好，但如果方向错了，新加的单只是错上加错。反过来讲，如果你相信方向没错，只是价位不够好，那就不必过于计较。琼斯认为，哪里进单不重要，关键是这一天你是看涨还是看跌。新手最爱问琼斯：你是买还是卖呀？ 琼斯认为他是买还是卖不应该影响旁人对市场的判断。新手也要独立思考。再一个问题就是：你从哪里开始买的？ 琼斯认为这也与当天是赚还是赔无关，关键是判断涨与跌。

琼斯认为，做单最重要的是防守而不是进攻。他每天都假设自己进的每一张单都是错的，事先设好止蚀位，这样他对最多一次会赔多少心里有数。琼斯奉劝所有交易员不要逞强，更不能自负。要不停地怀疑你自己，怀疑你的能力，永远不要自以为了不起。你一飘飘然就完蛋。这并不是说对自己毫无信心，信心一定要有，但适可而止。琼斯自言他对这行是越干越怕，因为他知道要保持成绩有多难。每次大输往往都是在连续做了些漂亮单后自我感觉良好之际。

琼斯的做单策略与众不同。他不愿意随大流，很少追势，总喜欢在转势之际赚钱。他自认为是最大的机会主义者。一旦他发现这种机会，便进场兜底或抛顶。错了马上就砍单，然后再试，往往是试了几次以后开始赚大钱。市场上很多人认为一味找底或顶很危险，要赚钱最好抓势的中段。琼斯十多年来却成功地抓住了不少顶和底。琼斯的理论是，跟势的人要在中段赚钱，止蚀单就得设得很远，一旦被迫砍单，损失就很大。再说市场只有15%的情况下才有势，其他时间都是横走。所以他比较喜欢做两头。

琼斯觉得外汇市场任何人都操纵不了。一般人有种错觉，以为华尔街大户能控制市场价格的变化。琼斯说，他可以进场闹腾一两天，甚至一个星期，特别是如果时机正确，他进场后加加油，可能造成某种假象，但他一停买，市场价格就会掉下来，除非市场本身就很强劲。他打了个生动的比方：你可以在冰天雪地的阿拉斯加开一家最漂亮的夏装店，但没人买，你总归要

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

破产。琼斯还注意听取同行的意见，特别是战绩较佳的同行。如果自己意见和他们一致，他就多做一点；如果有很大分歧，他就观望。本来他看好某一种货币想买进，但得知某位高手在抛出时，他就耐心等待。等到有一天市场开始走平，那人说“我看该出场了”，他就进场大买特买。琼斯在具体分析手段方面最推崇“艾略特波浪”理论。他认为自己的成功很大一部分应归功于这一周期理论。艾略特波浪理论是凭借黄金分割法推算市场涨跌周期的一种分析方法，在股票和期货市场广为采用。琼斯认为外汇市场也不例外。艾略特波浪理论吃透后，可以帮你找到很多低风险高收益的进单机会。

谈到成功的秘诀，琼斯认为自己的长处是超脱。任何已经发生的事都成为过去，3 秒钟之前发生的事无关紧要，关键是下一步怎么办。感情上离市场要远一点，以前的看法不对就得及时修改。思想要开放，信心要坚定。他自己虽然偏好做两头，找逆转，但都铎基金也采用了几套跟势的电脑交易系统，成绩也很不错。但琼斯认为好交易员应该比电脑系统能赚钱，因为人脑能够灵活变通，更快地适应市场的变化，以及不同市场之间的差异。

第七节　兰迪·麦克

兰迪·麦克在华尔街鲜为人知，但他 20 年来在外汇期货市场的战绩却很少有人能匹敌。他以 2000 美元起家，第一年就赚到 7 万美元，以后每年的利润都超过头一年。20 世纪 80 年代麦克年收益均在 100 万美元以上。麦克除了自己赚钱外还代家人、朋友做外汇，最早的两个账户，1982 年从 1 万美元做起，10 年后已超过百万美元。

大学二年级，麦克迷上桥牌，白天黑夜地玩牌，结果 6 门功课不及格。麦克辍学从军，被送往越南战场。在那里，麦克经受了严格的纪律训练，并学会了生存保护。他同时还成为和平主义者。1970 年回国后，麦克继续求学，他哥哥为他在芝加哥交易所找到一份临时工，他开始接触期货。麦克本

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

来是要当心理学家的，但临毕业前正赶上芝加哥交易所新开一个交易所，从事外汇期货交易业务。当时芝加哥交易所的一个席位值 10 万美元，但为吸引投资者，外汇交易厅的席位只卖 1 万美元，并且免费赠送每个现有交易所会员一个席位。

麦克的哥哥把他的免费席位转送给了弟弟，还借给他 5000 美元。麦克将 3000 美元存进银行做生活费，另外 2000 美元拿来做外汇期货。当时麦克对外汇的知识非常有限，看到别人买马克，他就跟着去买瑞士法郎，没事时就下棋玩，就这样第一年居然赚了 7 万美元。

麦克 1976 年迈出了一大步。当年英国政府担心英镑升值增加进口过多，因而宣布不允许英镑涨到 1.72 美元之上。当时英镑本来在 1.6 美元之间徘徊，在听到消息后却出人意料地一下子猛涨到 1.72 美元。以后每到这个点都反弹，但越弹越少。大部分人都在盘算，英国政府不让英镑超过 1.72 美元，所以在这一点做空头应该是没有风险的。麦克却另有打算：既然英国政府态度如何明确都压不住英镑的涨势，那么说明内在需求很旺，市场实际上是涨停板。这可能是一次千载难逢的机会。在此之前，麦克最多只做三四十张单，这一次却一下子进了两百张买单。

尽管心里很自信，但他也怕得要死，因为这么多单子稍一反走他就会完蛋。麦克连着几天几夜不安寝，早上 5 点钟起床向银行询问报价。一天早上，他听到银行报价：英镑 1.7250 美元。他以为对方报错了，等再一次核实后欣喜若狂。他不光自己又买了些英镑合约，还鼓动亲友一起去买，然后舒舒服服地看着英镑涨到 1.90 美元。三个月后他平单出场，顺手在 1.90 美元又抛了几百张合约，结果也赚了钱。这一次交易麦克净赚 130 万美元。麦克另一次得意之作是 20 世纪 80 年代初抛空加拿大元，从 85 美元一路抛到 67 美元，前后达 5 年之久，进单量 1500 张，赢利数百万美元。这几年期间，加拿大政府虽然多次干预支撑加元，但总是半心半意，直到有一天加拿大总理马尔罗尼气愤地说：我们不能任凭芝加哥的投机商决定我们的币值。市场自此逆转，麦克也及时出场。

麦克也有走麦城的时候。1978 年 11 月卡特宣布挽救美元计划时，麦克

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

正好手头有大量外币买单。但头两天他从市场的力道看出涨势在衰退，所以平掉了所有马克买单，只剩下英镑。得知消息后第 2 天，一开市外币就大跌，期货很快便到跌停板。麦克赶紧到现货市场平单，亏损 1800 点，损失 150 万美元。另外还有一次更大的损失也是做加元。20 世纪 80 年代末加元一路上扬，麦克追势进单，一共吃进 2500 张买单，本来是赚了 200 万美元。时值加拿大大选，在一次辩论会上，本来遥遥领先的现任总理吃了大亏，民意测验突然大跌 16 点，结果加元大幅下跌，等麦克受不了压力砍单出场时整整赔了 700 万美元。麦克分析市场有独到的见解。一方面他是技术分析派，相信最好的赚钱方法就是跟势，特别是中间那一段；另一方面他又认为基本分析非常管用，是战略决策的基础。他认为一个势头的开端很难做，因为你对势的方向没有把握。结尾也很难做，因为许多人开始获利回吐，市场来回波动很大。他认为中间这一段最好抓，兜底和找顶都是徒劳。对于基本分析，麦克不迷信经济理论，他主要靠观察市场对各种消息的反应来判断市场走向。比如，坏消息出来不跌反涨，说明市场内在因素非常看好。麦克觉得市场本身也在变化。20 世纪 70 年代的市场比较好做，破关跟进百试不爽，每一波涨或跌也比较明显，中间周折比较少。麦克认为这跟当时大众投资者较多有关。如今的市场是越来越专业化，假破关现象越来越多，狂热过度的现象比从前少，所以赚钱难度加大了。过去只要方向判断对了，具体怎样做单无关紧要。如今市场复杂得多，方向看对了，进单出单时机不对也赚不了钱。麦克认为过去判断占 9 成，执行只占 1 成，如今判断只占 2 成半，执行占 7 成半。麦克虽然 20 年来保持不败，但风险控制意识仍很强。他认为如果发觉市场对你不利，一定要赶紧砍单出场，不管损失有多大。为了保全性命，哪管受伤多重！麦克给同行的忠告是：千万不要让赔单失控。要确保即使自己连续错二三十次也要保留一部分本钱。他进单一次承担风险一般为账户的 5%~10%，如果输了，下一次便只承担 4%的风险，再输的话便减到 2%。麦克做单不顺时可以从 3000 张单递减到 10 张单，等顺手时再恢复做单量。

麦克认为，成功的交易员可以有不同的性格，但有一点却是共有的：他

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

们都找到了适合自己性格的做单策略。他哥哥天性沉稳，从不愿承担过多的风险，所以多年来专做套期交易，成绩也不错。他自己一方面喜欢冒险，他将这方面的勇气用来进单；另一方面由于传统保守的家庭教育又非常谨慎，他将此用在风险控制上。有些人违背自己的个性，采取与己不符的交易策略。比如，有的人擅长系统交易，但做单时却任意否决自己的交易系统提供的建议。还有些人倾向于做长线，但由于耐心不够或者觉得不进场不舒服，结果老是走短线。有的人本来很适合做现场交易员却偏要去当一个平庸的投资经理。有的人花了很大精力研究出一些可行的低风险套市交易策略，最后却决定做高风险的战略性交易。总之，扬长避短在麦克看来是制胜的要诀。

第八节 布鲁斯·柯夫纳

布鲁斯·柯夫纳从事外汇交易十几年，战绩惊人，每年平均收益将近翻一番。1978 年投资 1000 美元给他操作，到 1991 年已变成百万美元。

柯夫纳学者出身。哈佛大学毕业后在哈佛大学和宾州大学教授政治学。他喜欢教书，但对学者生涯没太大热情。20 世纪 70 年代初，他开始从政，先是帮别人竞选，打算将来自己参加竞选。由于缺少经费，他又不愿意从委员会做起慢慢往上爬，所以最终只好放弃从政的计划。柯夫纳四处探寻事业方向，最后决定自己的政治和经济学背景很适合金融市场。一旦明确奋斗目标，柯夫纳便一头埋进金融文献里，能找到的书全都读遍。他特别感兴趣的是利率问题，在这方面下的苦功对他日后的外汇交易帮助甚大。

柯夫纳的第一笔交易就是以利率差的变化为基础的，结果正如所料，赚了一笔小钱。他如法炮制，又做了两个市场间的差价，但进场太早，结果赔了一点。两笔交易算下来略有盈余。真正使他起步的是第三笔交易。1977 年他发现大豆供应将出现短缺。近期的期货已开始上涨，但远期期货却没跟上节拍。他利用这一差幅做套期交易，从一对合约做起，赢利后倒金字塔加

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

码，很快就加到 15 对合约，浮动利润达 4 万多美元。这时候他误听经纪人的劝告，为贪图更大利润而单向平掉近期合约。结果 15 分钟后经纪人来电话告诉他大事不好，市场开始快速回跌，已至跌停板。他大叫赶快平单。还算走得及时，在跌停板回弹的短暂期间他顺利离场，原先 4 万美元的利润只剩下一半。虽然账户翻了好几番，但柯夫纳还是为自己最后一刻所犯的错误痛心疾首，几天吃不下饭。

他有两个深刻体会：第一，期货交易风险和收益一样大，赚到的钱稍有不慎很快就会赔回去；第二，要永远保持理智，不要轻信旁人而采取冒失行动。

一个月后柯夫纳恢复交易，很快又将账户增值到 4 万美元。他到一家公司应聘一个交易助手的位置，面试之后几周，主考人迈克尔·马科斯召他到公司："我既有好消息又有坏消息。坏消息是那个助手的位置不能给你。好消息是我们想雇你直接做交易员。"马科斯后来成为柯夫纳的老师。柯夫纳承认从他那里学到很多重要的东西。首先他让柯夫纳建立信心，只要处理得当，进场出场依照原则行事，赚 100 万美元不是难事。他还让柯夫纳意识到要勇于认错，只要判断明智，错了不要紧，重新做出明断，再错，再明断，然后加倍盈利。

柯夫纳主要从事外汇交易，期货现货都做，而且不管哪国货币，只要有机会就进场，经常是每天进出交易量达数亿美元。他深厚的政治、经济学功底使他对外汇市场有透彻而独到的见解。他对技术分析是有取有舍，既不依赖，也不废弃。

第九节 乔治·索罗斯

索罗斯犹如华尔街上的一头金钱豹，行动极其敏捷，善于捕捉投资良机。一旦时机成熟，他将有备而战，反应神速。1992 年，索罗斯抓住时机，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

成功地狙击英镑。这一石破天惊之举，使得惯于隐于幕后的他突然聚焦于世界公众面前，成为世界闻名的投资大师。

英镑在200年来一直是世界的主要货币，原来采取金本位制，与黄金挂钩时，英镑在世界金融市场占据了极为重要的地位。只是第一次世界大战以及1929年的股市大崩溃，才迫使英国政府放弃了金本位制而采取浮动制，英镑在世界市场的地位不断下降。而作为保障市场稳定的重要机构——英格兰银行，是英国金融体制的强大支柱，具有极为丰富的市场经验和强大的实力。从未有人胆敢对抗这一国家的金融体制，甚至想都未敢想过。

索罗斯却决定做一件前人所未做过的事，摇撼一下大不列颠这棵号称坚挺的大树，试一试它到底有多么强大的力量。但索罗斯并不是一个容易冲动的人，他不会拿投资人的钱去做无谓的冒险，他在不断地寻找机会。

随着1989年11月柏林墙的轰然倒下，许多人认为一个新的、统一的德国将会迅速崛起和繁荣。但索罗斯经过冷静地分析，却认为新德国由于重建原东德，必将经历一段经济拮据时期。德国将会更加关注自己的经济问题，而无暇帮助其他欧洲国家渡过经济难关，这将对其他欧洲国家的经济及货币带来深远的影响。

在1990年，英国加入西欧国家创立的新货币体系——欧洲汇率体系(ERM)。索罗斯认为英国犯了一个决定性的错误。因为欧洲汇率体系将使西欧各国的货币不再盯住黄金或美元，而是相互盯住；每一种货币只允许在一定的汇率范围内浮动，一旦超出了规定的汇率浮动范围，各成员国的中央银行就有责任通过买卖本国货币进行市场干预，使该国货币汇率稳定到规定的范围之内；在规定的汇率浮动范围内，成员国的货币可以相对于其他成员国的货币进行浮动，而以德国马克为核心。早在英国加入欧洲汇率体系之前，英镑与德国马克的汇率已稳定在1英镑兑换2.95马克的汇率水平。但英国当时经济衰退，以维持如此高的汇率作为条件加入欧洲汇率体系，对英国来说，其代价是极其昂贵的。一方面，将导致英国对德国的依赖，不能为解决自己的经济问题而大胆行事，如何时提高或降低利率、为保护本国经济利益而促使本国货币贬值；另一方面，英国中央银行是否有足够的能力维持其高

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

汇率也值得怀疑。

1992 年 2 月 7 日，欧盟 12 个成员国签订了《马斯特里赫特条约》。这一条约使一些欧洲货币如英镑、意大利里拉等显然被高估了，这些国家的中央银行将面临巨大的降息或贬值压力，它们能和经济实力雄厚的德国在有关经济政策方面保持协调一致吗？一旦这些国家市场发生动荡，它们无力抵御时，作为核心国的德国会牺牲自己的国家利益来帮助这些国家吗？

市场洞察力决定了一切，错误的洞察会导致自我毁灭。索罗斯的天才就在于比别人更快地预见到未来的发展趋势。索罗斯早在《马斯特里赫特条约》签订之时已预见到欧洲汇率体系将会由于各国的经济实力以及各自的国家利益而很难保持协调一致。一旦构成欧洲汇率体系的一些“链条”出现松动，像他这样的投机者便会乘虚而入，对这些松动的“链条”发起进攻，而其他的潮流追随者也会闻风而动，使汇率更加摇摆不定，最终，对追风机制的依靠比市场接纳它们的容量大得多，直到整个机制被摧毁。

果然，在《马斯特里赫特条约》签订不到一年的时间里，一些欧洲国家便很难协调各自的经济政策。当英国经济长期不景气，正陷于重重困难的情况下，英国不可能维持高利率的政策，要想刺激本国经济发展，唯一可行的方法就是降低利率。但假如德国的利率不下调，英国单方面下调利率，将会削弱英镑，迫使英国退出欧洲汇率体系。虽然英国前首相梅杰一再申明英国将信守它在欧洲汇率体系下维持英镑价值的政策，但索罗斯及其他一些投机者在过去的几个月里却在不断扩大头寸的规模，为狙击英镑做准备。

随着时间的推移，英国政府维持高利率的经济政策受到越来越大的压力，它请求德国联邦银行降低利率，但德国联邦银行却担心降息会导致国内的通货膨胀并有可能引发经济崩溃，拒绝了英国降息的请求。

英国经济日益衰退，英国政府需要贬值英镑，刺激出口，但英国政府却受到欧洲汇率体系的限制，必须勉力维持英镑对马克的汇价在 1：2.95 左右。英国政府的高利率政策受到许多金融专家的质疑，国内的商界领袖也强烈要求降低利率。在 1992 年夏季，英国的前首相梅杰和财政大臣虽然在各种公开场合一再重申坚持现有政策不变，英国有能力将英镑留在欧洲汇率体

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

系内，但索罗斯却深信英国不能保住它在欧洲汇率体系中的地位，英国政府只是虚张声势罢了。

英镑对马克的比价在不断地下跌，从 2.95 跌至 2.85，又从 2.85 跌至 2.7964。英国政府为了防止投机者使英镑对马克的比价低于欧洲汇率体系中所规定的下限 2.7780，已下令英格兰银行购入 33 亿英镑来干预市场。但政府的干预并未产生好的预期，这使得索罗斯更加坚信自己以前的判断，他决定在危机凸现时出击。

1992 年 9 月，投机者开始进攻欧洲汇率体系中那些疲软的货币，其中包括英镑、意大利里拉等。索罗斯及一些长期进行套汇经营的共同基金和跨国公司在市场上抛售疲软的欧洲货币，使得这些国家的中央银行不得不拆巨资来支持各自的货币价值。

英国政府计划从国际银行组织借入上亿英镑，用来阻止英镑继续贬值，但这犹如杯水车薪。仅索罗斯一人在这场与英国政府的较量中就动用了 100 亿美元。索罗斯在这场天量级的豪赌中抛售了价值 70 亿美元的英镑，购入价值 60 亿美元坚挺的货币——马克，同时，索罗斯考虑到一个国家货币的贬值（升值）通常会导致该国股市的上涨（下跌），又购入价值 5 亿美元的英国股票，并卖掉巨额的德国股票。如果只是索罗斯一个人与英国较量，英国政府也许还有一丝希望，但世界许多投机者的参与使这较量的双方力量悬殊，注定了英国政府的失败。

索罗斯是这场“赌局”最大的赌家。其他人在作出上百亿美元资金的投资决策时也许心脏会狂跳不已，寝食难安，但这从来不是索罗斯的风格，他在进行高风险、大手笔的决策时，凭借的是他超人的胆略和钢铁一般的意志，他能处之泰然，好像置身于事外。也许他能不断制造世界金融界神话的最大秘诀之一就是他具有超人的心理素质。

下完赌注，索罗斯开始等待。1992 年 9 月中旬，危机终于爆发。市场上到处流传着意大利里拉即将贬值的谣言，里拉的抛盘大量涌出。

9 月 13 日，意大利里拉贬值 7%，虽然仍在欧洲汇率体系限定的浮动范围内，但情况看起来却很悲观。这使索罗斯有充足的理由相信欧洲汇率体系

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的一些成员国最终将不会允许欧洲汇率体系来决定本国货币的价值，这些国家将退出欧洲汇率体系。

1992 年 9 月 15 日，索罗斯决定大量放空英镑。英镑对马克的比价一路下跌至 2.80，虽有消息说英格兰银行购入 30 亿英镑，但仍未能挡住英镑的跌势。到傍晚收市时，英镑对马克的比价差不多已跌至欧洲汇率体系规定的下限。英镑已处于退出欧洲汇率体系的边缘。

英国财政大臣采取了各种措施来应付这场危机。首先，他再一次请求德国降低利率，但德国再一次拒绝了；其次，他请求首相将本国利率上调 2%~12%，希望通过高利率来吸引货币的回流。一天之中，英格兰银行两次提高利率，利率已高达 15%，但仍收效甚微，英镑的汇率还是未能站在 2.778 的最低限上。在这场捍卫英镑的行动中，英国政府动用了价值 269 亿美元的外汇储备，但最终还是遭受惨败，被迫退出欧洲汇率体系。英国人把 1992 年 9 月 15 日——退出欧洲汇率体系的日子称做“黑色星期三”。

随后，意大利和西班牙也纷纷宣布退出欧洲汇率体系。意大利里拉和西班牙比赛塔开始大幅度贬值。

但作为与英国政府较量的另一方面——索罗斯却是这场袭击英镑行动中最大的赢家，曾被《经济学家》杂志称为“打垮了英格兰银行的人”。在最终“黑色星期三”的两周时间里，索罗斯从英镑空头交易中获利已接近 10 亿美元，在英国、法国和德国的利率期货上的多头和意大利里拉上的空头交易使他的总利润高达 20 亿美元，其中索罗斯个人收入为 1/3。在这一年，索罗斯的基金增长了 67.5%。他个人也因净赚 6.5 亿美元而荣登《金融世界》杂志的华尔街收入排名榜的榜首。

第十节 詹姆斯·西蒙斯

或许你对西蒙斯这个名字很陌生，即使是在华尔街专业从事投资基金的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

人，也很少听说过西蒙斯和他的文艺复兴科技公司。虽然行事低调且不为外人所知，但无论是从毛回报率还是净回报率计算，西蒙斯都是这个地球上最伟大的对冲基金经理之一。

现年 68 岁的西蒙斯曾经是大学数学教授，与华裔数学家陈省身一同创立了著名的 Chern-Simons 几何定律，后于 1982 年创立文艺复兴科技公司，1988 年 3 月成立公司的旗舰产品——大奖章基金（Medallion Fund），2001 年曾到清华大学作过学术报告，并捐款设立了陈—西蒙斯楼（Chern-Simons Hall）专家公寓。

经历了 1998 年俄罗斯债券危机和 2001 年高科技股泡沫危机，许多曾经闻名遐迩的对冲基金经理都走向衰落。罗伯逊（Julian Robertson）关闭了老虎基金，梅利韦瑟（John Meriwether）的长期资本管理公司几乎破产，索罗斯的量子基金也大幅缩水。与之相比，西蒙斯的大奖章基金的平均年净回报率则高达 34%。从 1988 成立到 1999 年 12 月，大奖章基金总共获得了 2478.6 %的净回报率，是同时期中的第一名；第二名是索罗斯的量子基金，有 1710.1 %的回报；而同期的标准普尔指数仅是 9.6%。不过，文艺复兴科技公司所收取的费用，更高得令人咋舌。一般对冲基金的管理费及利润分成的比率分别为 2%和 20%。但文艺复兴公司所收取的费用分别为 5%和44%，几乎与客户对分利润，怪不得西蒙斯的年薪能高达 15 亿美元。

《美国海外投资基金目录》（U.S. Offshore Funds Directory）的作者本海姆（Antoine Bernheim）指出，西蒙斯创造的回报率比布鲁斯·科夫勒（Bruce Kovner）、乔治·索罗斯、保罗·都铎·琼斯（Paul Tudor Jones）、路易斯·培根（Louis Bacon）、马克·金顿（Mark Kingdon）等传奇投资大师都要高出 10 个百分点，在对冲基金业内几乎无出其右。作为一个交易者，西蒙斯正在超越有效市场假说；有效市场假说认为市场价格波动是随机的，交易者不可能持续从市场中获利。

西蒙斯生于波士顿郊区牛顿镇，是一个制鞋厂老板的儿子，3 岁就立志成为数学家。从牛顿高中毕业后，他进入麻省理工学院，从师于著名的数学家安布罗斯（Warren Ambrose）和辛格（I.M.Singer）。1958 年，他获得了学

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

士学位，仅仅三年后，他就拿到了加州大学伯克利分校的博士学位，一年后他成为哈佛大学的数学系教授。西蒙斯很早就与投资结下缘分，在1961 年，他和麻省理工学院的同学投资于哥伦比亚地砖和管线公司；在伯克利，他尝试做股票交易，但是交易结果并不太好。

1964 年，他离开了大学校园，进入美国国防部下属的一个非营利组织——国防逻辑分析协会，并进行代码破解工作。没过多久，《时代周刊》上关于越南战争的残酷报道让他意识到他的工作实际上正在帮助美军在越南的军事行动，反战的他于是向《新闻周刊》写信说应该结束战争。当他把他的反战想法告诉老板，很自然地被解雇了。

他又回到了学术界，成为纽约州立石溪大学（Stony Brook University）的数学系主任，在那里做了 8 年的纯数学研究。1974 年，他与陈省身联合发表了著名的论文《典型群和几何不变式》，创立了著名的 Chern–Simons 理论，该几何理论对理论物理学具有重要意义，广泛应用于从超引力到黑洞。1976 年，西蒙斯获得了每 5 年一次的全美数学科学维布伦（Veblen）奖金，这是数学世界里的最高荣耀。

在理论研究之余，他开始醉心于股票和期货交易。1978 年，他离开石溪大学创立私人投资基金 Limroy，该基金投资领域广泛，涉及从风险投资到外汇交易；最初主要采用基本面分析方法，例如，通过分析美联储货币政策和利率走向来判断市场价格走势。

10 年后，西蒙斯决定成立一个纯粹交易的对冲基金。他关闭了Limroy，并在 1988 年 3 月成立了大奖章基金，最初主要涉及期货交易。1988 年该基金盈利 8.8%，1989 年则开始亏损，西蒙斯不得不在 1989 年 6 月份停止交易。在接下来的 6 个月中，西蒙斯和普林斯顿大学的数学家勒费尔（Henry Larufer）重新开发了交易策略，并从基本面分析转向数量分析。

大奖章基金主要通过研究市场历史数据来发现统计相关性，以预测期货、货币、股票市场的短期运动，并通过数千次快速的日内短线交易来捕捉稍纵即逝的市场机会，交易量之大甚至有时能占到整个 NASDAQ 交易量的10%。当交易开始，交易模型决定买卖品种和时机，20 名交易员则遵守指令

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在短时间内大量地交易各种美国和海外的期货，包括商品期货、金融期货、股票和债券。但在某些特定情况下，比如，市场处在极端波动的时候，交易会切换到手工状态，。

经过几年炫目的增长，大奖章基金在 1993 年达到 2.7 亿美元，并开始停止接受新资金。1994 年，文艺复兴科技公司从 12 个雇员增加到 36 个，并交易 40 种金融产品。现在，公司有 150 个雇员，交易 60 种金融产品，基金规模则有 50 亿美元。在 150 名雇员中有 1/3 是拥有自然科学博士学位的顶尖科学家， 涵盖数学、理论物理学、量子物理学和统计学等领域。所有雇员中只有两位是华尔街老手，而且该公司既不从商学院中雇用职员，也不从华尔街雇用职员，这在所有的美国投资公司中几乎是独一无二的。

第十一节 朱利安·罗伯逊

老虎基金的创办人朱利安·罗伯逊是华尔街的风云人物。他出生于美国南部一个小城镇，从北卡罗来纳大学商业院毕业后，在 Kidder Peabody 证券公司工作 20 年之久，1980 年 5 月创办老虎基金，专注于“全球性投资”。在度过 10 年的蛰伏期后，20 世纪 80 年代末 90 年代初，老虎基金开始创下惊人业绩——朱利安准确地预测到柏林墙倒塌后德国股市将进入牛市，同时沽空泡沫达到顶点的日本股市（沽空指先借入股票，然后沽售，当股价下跌到一定水平再购回，赚取其中差价）。在 1992 年后，他又预见到全球债券市场的灾难。1993 年，老虎基金管理公司旗下的对冲基金——老虎基金（伙同量子基金）攻击英镑、里拉成功，并在此次行动中获得巨大的收益，老虎基金从此声鹊起，被众多投资者所追捧，老虎基金的资本此后迅速膨胀，最终成为美国最为显赫的对冲基金。20 世纪 90 年代中期后，老虎基金管理公司的业绩节节攀升，在股、汇市投资中同时取得不菲的业绩，公司的最高赢利（扣除管理费）达到 32%，老虎基金管理的资产规模在 20 世纪 90 年代后迅

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

速增大，从1980年起家时的800万美元，迅速发展到1991年的10亿美元、1996年的70亿美元，在1998年的夏天，其总资产达到230亿美元的高峰，一度成为美国最大的对冲基金。

1980年5月，朱利安·罗伯逊和Thrope Makenzie以880万美元的资本成立了老虎基金。18年后，当年的880万美元已增长至210亿美元，增幅超过259000%。这期间基金持有人在撇除所有费用后所获得的年回报率高达31.7%。没有人有更佳成绩。老虎基金之所以在90年代成绩斐然，很大程度上是因为朱利安·罗伯逊从华尔街上重金招募了第一流的分析师，从而往往能在金融市场的转折关头押对正确的方向。大多数对冲基金不会拥有很多分析员，通常借助于投资银行的证券分析力量。老虎基金这样大规模的对冲基金则不同，旗下明星级分析员的报酬甚至远远超过在投资银行工作的同行。

1998年的下半年，老虎基金在一系列的投资中失误，从此走下坡路。1998年期间，俄罗斯金融危机后，日元对美元的汇价一度跌至147：1，出于预期该比价将跌至150日元以下，朱利安·罗伯逊命令旗下的老虎基金、美洲豹基金大量卖空日元，但日元却在日本经济没有任何好转的情况下，在两个月内急升到115日元，罗伯逊损失惨重。在有统计的单日（1998年10月7日）最大损失中，老虎基金便亏损了20亿美元，1998年的9月份及10月份，老虎基金在日元的投机上累计亏损近50亿美元。1999年，罗伯逊重仓美国航空集团和废料管理公司的股票，可是两个商业巨头的股价却持续下跌，因此，老虎基金再次被重创。

从1998年12月开始，近20亿美元的短期资金从美洲豹基金撤出，到1999年10月，总共有50亿美元的资金从老虎基金管理公司撤走，投资者的撤资使基金经理无法专注于长期投资，从而影响长期投资者的信心。因此，1999年10月6日，罗伯逊要求从2000年3月31日开始，旗下的“老虎”、“美洲狮”、“美洲豹”三只基金的赎回期改为半年一次，但到2000年3月31日，罗伯逊在老虎基金从230亿美元的巅峰跌落到65亿美元不得已的情况宣布将结束旗下六只对冲基金的全部业务。老虎基金倒闭后对65亿美元的资产进行清盘，其中80%归还投资者，朱利安·罗伯逊个人留下15亿美

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

元继续投资。

从老虎基金成立到2000年3月30日，仍然有85倍的增长（已扣除一切费用），这相当于标准普尔500指数的三倍多，也是摩根士丹利资本国际环球指数的5.5倍。老虎基金在2000年3月30日结束，当时NASDAQ指数是4457.89点。NASDAQ指数在2000年3月10日创出5048.62点历史新高，但是罗伯逊确信科技泡沫迟早爆破。2000年4月NASDAQ指数开始暴跌，连续三年科技股一片萧条，资金大量回流优质股票，网络股被看做垃圾。

第十二节　外汇大师成功经验总结

外汇大师们的成功其实有许多相同之处，下面我们就来总结一下：

第一，大部分外汇炒家都是从场内交易员开始入行的，随着交易规模和交易品种的增加逐渐走到场外，冠军炒手马丁·舒华兹、鹤立鸡群的理查·丹尼斯和超人斯坦利等人虽然开始都有一段适应过程，但他们都很快踏上了成功之路。

第二，风险控制是每个大师操盘经验的重中之重。在期货市场上长期生存的关键就是保留资金实力，给自己留下机会，避免在一两次交易中就耗光实力。每位大师的风险控制原则不尽相同，有些是以技术图表为依据，大部分是以资金百分比为依据，而笔者最为认同的则是高富拿设止损位的独特方法：止损位永远设在图表上重要的价位之外，宁可减少交易量去迁就一个安全的止损位。另外，风险控制大师海特提出的回避风险原则也值得我们学习，他认为，应避免参与行情过于激烈的品种；当出现大的亏损时要立刻通知客户，减轻心理负担；当出现风险时，要在第一时间砍仓。

第三，从短线过渡到长线。从大部分炒家成功的经历看，他们都有从短线向长线转变的过程。短线对于投资者来说，在分析、记忆力、反应力、心理、交易通道等方面的要求都比较高，就像乒乓球运动员面对快速扣球只能

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

下意识反应，而没有时间思考，这些需要平时高强度的训练，但大部分投资者是很少有工夫去训练的，这也是短线投资者亏损面较大的原因之一。超人斯坦利是最为经典的长线炒家，为了避免在价格波动时自己惊慌平仓出场，不惜远离市场，持仓数月甚至数年。

第四，外汇市场不存在天才，理查·丹尼斯和维克多·斯柏认为，智力、学历有时会成为成功交易的障碍，切勿死要面子、勇于认错、遵守可行的交易规则和交易系统、善于总结经验，才是成功的关键。

第五，绝大多数大师都是从失败开始的，短则数月，长则数十年，重要的是要有坚定的信心并不断总结经验。正所谓："学者无先，达者为师。"

第六，多位大师都提到在交易中很依赖自己设计的电脑交易系统，电脑交易系统可以避免人为的情绪影响，特别是在市场较为混乱时，还能坚决执行既定的交易计划，使投资者保持前后一致的获胜概率。当然，每个人必须学会开发适合自己的电脑交易系统。

第七，多数大师都以技术分析为入市依据，技术分析能给投资者提供准确的入市时机，这是基本面分析法不能实现的。如超人斯坦利在 1974 年 5 月买入了小麦期货合约，半年后就翻了 50%，当记者询问他是否知道俄罗斯购买小麦的内幕消息时，斯坦利回答："我一点都不知道俄罗斯在买小麦，但图表告诉我有人在买。"大部分投资者无法靠技术分析法获利的原因在于，他们并没有掌握技术分析法的真谛。而作为大户必须同时使用基本分析法，因为他们资金庞大，建立头寸和离场时间较长，靠技术分析法建立头寸和离场是较为困难的。

第八，外汇市场是遵守零和定律的，个别人赚大钱就意味着大部分人在亏钱。因此，大师的性格是有异于常人的，他们大多孤僻而充满自信，不喜欢和别人谈论行情和消息，习惯于独立分析市场。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

附录　个人外汇管理办法实施细则

第一章　总　则

第一条　为规范和便利银行及个人的外汇业务操作，根据《个人外汇管理办法》，制定本细则。

第二条　对个人结汇和境内个人购汇实行年度总额管理。年度总额分别为每人每年等值5万美元。国家外汇管理局可根据国际收支状况，对年度总额进行调整。个人年度总额内的结汇和购汇，凭本人有效身份证件在银行办理；超过年度总额的，经常项目项下按本细则第十条、第十一条、第十二条办理，资本项目项下按本细则“资本项目个人外汇管理”有关规定办理。

第三条　个人所购外汇，可以汇出境外、存入本人外汇储蓄账户，或按照有关规定携带出境。

第四条　个人年度总额内购汇、结汇，可以委托其直系亲属代为办理；超过年度总额的购汇、结汇以及境外个人购汇，可以按本细则规定，凭相关证明材料委托他人办理。

第五条　个人携带外币现钞出入境，应当遵守国家有关管理规定。

第六条　各外汇指定银行（以下简称银行）应按照本细则规定对个人外汇业务进行真实性审核，不得伪造、变造交易。银行应通过个人结售汇管理信息系统（以下简称个人结售汇系统）办理个人购汇和结汇业务，真实、准

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

确、完整录入相关信息。

第七条　国家外汇管理局及其分支机构（以下简称外汇局）负责对个人外汇业务进行统计、监测、管理和检查。

第二章　经常项目个人外汇管理

第八条　个人经常项目项下外汇收支分为经营性外汇收支和非经营性外汇收支。

第九条　个人经常项目项下经营性外汇收支按以下规定办理：

（一）个人对外贸易经营者办理对外贸易购付汇、收结汇应通过本人的外汇结算账户进行；其外汇收支、进出口核销、国际收支申报按机构管理。

个人对外贸易经营者指依法办理工商登记或者其他执业手续，取得个人工商营业执照或者其他执业证明，并按照国务院商务主管部门的规定，办理备案登记，取得对外贸易经营权，从事对外贸易经营活动的个人。

（二）个体工商户委托有对外贸易经营权的企业办理进口的，本人凭其与代理企业签订的进口代理合同或协议购汇，所购外汇通过本人的外汇结算账户直接划转至代理企业经常项目外汇账户。

个体工商户委托有对外贸易经营权的企业办理出口的，可通过本人的外汇结算账户收汇、结汇。结汇凭与代理企业签订的出口代理合同或协议、代理企业的出口货物报关单办理。代理企业将个体工商户名称、账号以及核销规定的其他材料向所在地外汇局报备后，可以将个体工商户的收账通知作为核销凭证。

（三）境外个人旅游购物贸易方式项下的结汇，凭本人有效身份证件及个人旅游购物报关单办理。

第十条　境内个人经常项目项下非经营性结汇超过年度总额的，凭本人有效身份证件及以下证明材料在银行办理：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（一）捐赠：经公证的捐赠协议或合同。捐赠须符合国家规定；

（二）赡家款：直系亲属关系证明或经公证的赡养关系证明、境外给付人相关收入证明，如银行存款证明、个人收入纳税凭证等；

（三）遗产继承收入：遗产继承法律文书或公证书；

（四）保险外汇收入：保险合同及保险经营机构的付款证明。投保外汇保险须符合国家规定；

（五）专有权利使用和特许收入：付款证明、协议或合同；

（六）法律、会计、咨询和公共关系服务收入：付款证明、协议或合同；

（七）职工报酬：雇佣合同及收入证明；

（八）境外投资收益：境外投资外汇登记证明文件、利润分配决议或红利支付书或其他收益证明；

（九）其他：相关证明及支付凭证。

第十一条　境外个人经常项目项下非经营性结汇超过年度总额的，凭本人有效身份证件及以下证明材料在银行办理：

（一）房租类支出：房屋管理部门登记的房屋租赁合同、发票或支付通知；

（二）生活消费类支出：合同或发票；

（三）就医、学习等支出：境内医院（学校）收费证明；

（四）其他：相关证明及支付凭证。

上述结汇单笔等值 5 万美元以上的，应将结汇所得人民币资金直接划转至交易对方的境内人民币账户。

第十二条　境内个人经常项目项下非经营性购汇超过年度总额的，凭本人有效身份证件和有交易额的相关证明材料在银行办理。

第十三条　境外个人经常项目合法人民币收入购汇及未用完的人民币兑回，按以下规定办理：

（一）在境内取得的经常项目合法人民币收入，凭本人有效身份证件和有交易额的相关证明材料（含税务凭证）办理购汇。

（二）原兑换未用完的人民币兑回外汇，凭本人有效身份证件和原兑换

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

水单办理，原兑换水单的兑回有效期为自兑换日起 24 个月；对于当日累计兑换不超过等值 500 美元（含）以及离境前在境内关外场所当日累计不超过等值 1000 美元（含）的兑换，可凭本人有效身份证件办理。

第十四条　境内个人外汇汇出境外用于经常项目支出，按以下规定办理：

外汇储蓄账户内外汇汇出境外当日累计等值 5 万美元以下（含）的，凭本人有效身份证件在银行办理；超过上述金额的，凭经常项目项下有交易额的真实性凭证办理。

手持外币现钞汇出当日累计等值 1 万美元以下（含）的，凭本人有效身份证件在银行办理；超过上述金额的，凭经常项目项下有交易额的真实性凭证、经海关签章的《中华人民共和国海关进境旅客行李物品申报单》或本人原存款银行外币现钞提取单据办理。

第十五条　境外个人经常项目外汇汇出境外，按以下规定在银行办理：

（一）外汇储蓄账户内外汇汇出，凭本人有效身份证件办理；

（二）手持外币现钞汇出，当日累计等值 1 万美元以下（含）的，凭本人有效身份证件办理；超过上述金额的，还应提供经海关签章的《中华人民共和国海关进境旅客行李物品申报单》或本人原存款银行外币现钞提取单据办理。

第三章　资本项目个人外汇管理

第十六条　境内个人对外直接投资应按国家有关规定办理。所需外汇经所在地外汇局核准后可以购汇或以自有外汇汇出，并办理相应的境外投资外汇登记手续。

境内个人及因经济利益关系在中国境内习惯性居住的境外个人，在境外设立或控制特殊目的的公司并返程投资的，所涉外汇收支按《国家外汇管理局关于境内居民通过境外特殊目的公司融资及返程投资外汇管理有关问题的通

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

知》等有关规定办理。

第十七条 境内个人可以使用外汇或人民币，并通过银行、基金管理公司等合格境内机构投资者进行境外固定收益类、权益类等金融投资。

第十八条 境内个人参与境外上市公司员工持股计划、认股期权计划等所涉外汇业务，应通过所属公司或境内代理机构统一向外汇局申请获准后办理。

境内个人出售员工持股计划、认股期权计划等项下股票以及分红所得外汇收入，汇回所属公司或境内代理机构开立的境内专用外汇账户后，可以结汇，也可以划入员工个人的外汇储蓄账户。

第十九条 境内个人向境内经批准经营外汇保险业务的保险经营机构支付外汇保费，应持保险合同、保险经营机构付款通知书办理购付汇手续。

境内个人作为保险受益人所获外汇保险项下赔偿或给付的保险金，可以存入本人外汇储蓄账户，也可以结汇。

第二十条 移居境外的境内个人将其取得合法移民身份前境内财产对外转移以及外国公民依法继承境内遗产的对外转移，按《个人财产对外转移售付汇管理暂行办法》等有关规定办理。

第二十一条 境外个人在境内买卖商品房及通过股权转让等并购境内房地产企业所涉外汇管理，按《国家外汇管理局建设部关于规范房地产市场外汇管理有关问题的通知》等有关规定办理。

第二十二条 境外个人可按相关规定投资境内 B 股；投资其他境内发行和流通的各类金融产品，应通过合格境外机构投资者办理。

第二十三条 根据人民币资本项目可兑换的进程，逐步放开对境内个人向境外提供贷款、借用外债、提供对外担保以及直接参与境外商品期货和金融衍生产品交易的管理，具体办法另行制定。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四章　个人外汇账户及外币现钞管理

第二十四条　外汇局按账户主体类别和交易性质对个人外汇账户进行管理。银行为个人开立外汇账户，应区分境内个人和境外个人。账户按交易性质分为外汇结算账户、外汇储蓄账户、资本项目账户。

第二十五条　外汇结算账户是指个人对外贸易经营者、个体工商户按照规定开立的用以办理经常项目项下经营性外汇收支的账户。其开立、使用和关闭按机构账户进行管理。

第二十六条　个人在银行开立外汇储蓄账户应当出具本人有效身份证件，所开立账户户名应与本人有效身份证件记载的姓名一致。

第二十七条　个人开立外国投资者投资专用账户、特殊目的公司专用账户及投资并购专用账户等资本项目外汇账户及账户内资金的境内划转、汇出境外应经外汇局核准。

第二十八条　个人外汇储蓄账户资金境内划转，按以下规定办理：

（一）本人账户间的资金划转，凭有效身份证件办理；

（二）个人与其直系亲属账户间的资金划转，凭双方有效身份证件、直系亲属关系证明办理；

（三）境内个人和境外个人账户间的资金划转按跨境交易进行管理。

第二十九条　本人外汇结算账户与外汇储蓄账户间资金可以划转，但外汇储蓄账户向外汇结算账户的划款限于划款当日的对外支付，不得划转后结汇。

第三十条　个人提取外币现钞当日累计等值 1 万美元以下（含）的，可以在银行直接办理；超过上述金额的，凭本人有效身份证件、提钞用途证明等材料向银行所在地外汇局事前报备。银行凭本人有效身份证件和经外汇局签章的《提取外币现钞备案表》（附 1）为个人办理提取外币现钞手续。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三十一条　个人向外汇储蓄账户存入外币现钞，当日累计等值 5000 美元以下（含）的，可以在银行直接办理；超过上述金额的，凭本人有效身份证件、经海关签章的《中华人民共和国海关进境旅客行李物品申报单》或本人原存款银行外币现钞提取单据在银行办理。银行应在相关单据上标注存款银行名称、存款金额及存款日期。

第五章　个人结售汇管理信息系统

第三十二条　具有结售汇业务经营资格并已接入和使用个人结售汇系统的银行，直接通过个人结售汇系统办理个人结售汇业务。

第三十三条　各银行总行及分支机构申请接入个人结售汇系统，应满足个人结售汇管理信息系统技术接入条件（附 2），具备经培训的技术人员和业务操作人员，并能维护系统的正常运行。

第三十四条　银行应按规定填写个人结售汇系统银行网点信息登记表，向外汇局提出系统接入申请。外汇局在对银行申请验收合格后，予以准入。

第三十五条　除以下情况外，银行办理个人结售汇业务都应纳入个人结售汇系统：

（一）通过外币代兑点发生的结售汇；

（二）通过银行柜台尾零结汇、转利息结汇等小于等值 100 美元（含 100 美元）的结汇；

（三）外币卡境内消费结汇；

（四）境外卡通过自助银行设备提取人民币现钞；

（五）境内卡境外使用购汇还款。

第三十六条　银行为个人办理结售汇业务时，应当按照下列流程办理：

（一）通过个人结售汇系统查询个人结售汇情况；

（二）按规定审核个人提供的证明材料；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（三）在个人结售汇系统上逐笔录入结售汇业务数据；

（四）通过个人结售汇系统打印“结汇/购汇通知单”，作为会计凭证留存备查。

第三十七条　外汇局负责对辖内银行业务操作的规范性、业务数据录入的完整性和准确性等进行考核和检查。

第六章　附则

第三十八条　个人委托其直系亲属代为办理年度总额内的购汇、结汇，应分别提供委托人和受托人的有效身份证件、委托人的授权书、直系亲属关系证明；其他情况代办的，除需提供双方有效身份证件、授权书外，还应提供本细则规定的相关证明材料。

直系亲属指父母、子女、配偶。直系亲属关系证明指能证明直系亲属关系的户口簿、结婚证或街道办事处等政府基层组织或公安部门、公证部门出具的有效亲属关系证明。

第三十九条　违反《个人外汇管理办法》及本细则规定的，外汇局将依据《中华人民共和国外汇管理条例》及其他相关规定予以处罚；对于《中华人民共和国外汇管理条例》及其他相关规定没有明确规定的，对银行和个人应分别处以人民币 3 万元和 1000 元以下的罚款。

第四十条　本细则由国家外汇管理局负责解释。

第四十一条　本细则自 2007 年 2 月 1 日起施行。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

外汇这样炒 第2版
HOW TO TRADE FOREX

外汇市场的乐趣是其他金融市场所不能比的。

——马丁·舒华兹

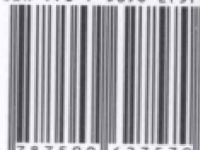
外汇市场的历史是30年，股票市场的历史是300年，但现在外汇市场的交易量是股票市场的20倍。

——《华尔街日报》

没有人能够忽视外汇市场的存在，除非他愿意放弃最大的利润所在。

—— 普林格·普瑞

责任编辑>勇 生
封面设计>刘艳南
经济管理出版社网址：www.E-mp.com.cn



定价：26.00元